

# Investec Funds Series III Jahresbericht und Abschluss

für das Jahr zum 29. Februar 2016



# Investec Funds Series iii

## Jahresbericht und Abschluss

### Eingetragener Sitz

Woolgate Exchange  
25 Basinghall Street  
London EC2V 5HA  
Großbritannien

### Korrespondenzanschrift

Investec Fund Managers Limited  
PO Box 9042  
Chelmsford  
CM99 2XL

### Jahresbericht und Abschluss für das Jahr zum 29. Februar 2016

Emerging Markets Local Currency Debt Fund*	2-4
Global Bond Fund*	5-8
Global Dynamic Fund*	9-12
Global Equity Fund*	13-16
Global Gold Fund*	17-19
Übersicht des Anlagenbestandes pro Fonds*	20-36
Bericht des bevollmächtigten Verwalters*	37-38
Erklärung zu den Aufgaben des ACD	39
Aufgaben der Depotbank und Bericht an die Anteilhaber	40
Prüfungsbericht	41-42
Vergleichsaufstellung	43-57
Finanzausweise	58-106
Glossar	107-112
Weitere Informationen	113-119

\* Diese Informationen sind alle Bestandteil des Berichts des bevollmächtigten Verwalters

# Emerging Markets Local Currency Debt Fund

## Überblick über das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds

Anlageziel des Fonds ist es, Erträge zu generieren und den Wert der Kapitalanlage seiner Anteilhaber langfristig zu steigern.

Der Fonds investiert in erster Linie in Anleihen (Verträge über die Rückzahlung eines überlassenen, in der Regel festverzinslichen Geldbetrags) und verwandte Derivate (Finanzkontrakte, deren Wert mit dem Preis eines zugrunde liegenden Vermögenswerts verbunden ist).

Die Anleihen werden von Staaten, Institutionen oder Unternehmen in Schwellenländern (Länder, die wirtschaftlich weniger stark entwickelt sind als die führenden westlichen Länder) begeben. Diese Anleihen lauten überwiegend auf die Landeswährung des jeweiligen Emittenten.

Die Anlagen des Fonds kann der Anlageverwalter frei bestimmen. Derzeit wird bei der Anlageentscheidung jedoch der JPMorgan GBI-EM Global Diversified GBP Index berücksichtigt.

## Wertentwicklung

Investec Emerging Market Local Currency Debt Fund, thesaurierende Anteile der Anteilklasse „A“	-6,65 %*
Vergleichsindex	-2,97 %**
Vergleichsgruppe	Nicht zutreffend**
<b>Summe der ausschüttungsgleichen Erträge je thesaurierendem „A“-Anteil</b>	
12 Monate zum 29. Februar 2016	5,98 Pence
12 Monate zum 29. Februar 2015	8,30 Pence

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seinem Vergleichsindex zurück. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung durch unsere allgemeine Untergewichtung von Schwellenlandwährungen sowie einige ausgewählte Anleihen. Das Engagement in bestimmten Währungen erwies sich hingegen als hilfreich.

## Performanceschmälernde Faktoren

Stark beeinträchtigt wurde die Performance im Berichtszeitraum u. a. durch unsere Untergewichtung des peruanischen Nuevo Sol. Hintergrund dieser Ausrichtung war unsere Befürchtung, dass die hohe Bewertung dieser Währung angesichts von Perus volkswirtschaftlicher Abhängigkeit von Rohstoffexporten auf Dauer nicht zu halten ist. Dabei hatten wir jedoch zunächst unterschätzt, wie stark die peruanische Zentralbank eingreifen würde, um den Wert der Landeswährung zu stützen. Um den Fonds vor etwaigen weiteren Verlusten zu schützen, entschlossen wir uns in der Folge, diese Position aufzugeben. Im Anleihenbereich wurde die relative Performance durch eine israelische Derivatposition beeinträchtigt. Mit dieser sollte der Fonds von einer etwaigen Zinserhöhung profitieren, aufgrund der niedrigen Inflationsrate blieben die Zinsen jedoch weiterhin niedrig. Ähnlich wirkte sich auch unser überwiegend untergewichtetes Engagement in tschechischen Anleihen im Berichtsjahr negativ auf die Wertentwicklung aus, da die Kurse europäischer Anleihen durch die von der Europäischen Zentralbank angekündigten Stimulierungsmaßnahmen unterstützt wurden.

## Performancesteigernde Faktoren

Die indonesische Rupiah war in den zwölf Berichtsmonaten im Portfolio übergewichtet, was sich positiv auf die Rendite auswirkte. Die Rupiah erzielte im Berichtszeitraum eine überdurchschnittliche Entwicklung, da das relativ hohe Zinsniveau in Indonesien zur Währungsstabilisierung beitrug und Mittelzuflüsse weiterhin durch positive Regierungsreformen angekurbelt wurden. Überdurchschnittlich entwickelte sich auch unsere Position in defensiven Währungen wie z. B. dem chinesischen Renminbi und dem ägyptischen Pfund, da diese in der Regel innerhalb einer engen Spanne gegenüber dem US-Dollar gesteuert werden. Auf Anleiheebene erwies sich unsere Untergewichtung der Türkei als hilfreich, da die Kurse türkischer Anleihen durch Bedenken hinsichtlich der Unabhängigkeit der türkischen Zentralbank und der steigenden Inflation beeinträchtigt wurden.

### Wesentliche Käufe im Berichtsjahr:

Poland Government Bond 3,25% 25/07/2025, Mexican Bonos 7,75% 29/05/2031, Russian Federal Bond 6,7% 15/05/2019, South Africa Government Bond 7,25% 15/01/2020, Mexican Bonos 10% 05/12/2024.

### Wesentliche Verkäufe im Berichtsjahr:

Poland Government Bond 3,25% 25/07/2025, Thailand Government Bond 3,65% 17/12/2021, Investec GSF Emerging Markets Blended Debt Fund, Singapore Government Bond 3% 01/09/2024, Brazil Notas do Tesouro Nacional 10% 01/01/2021.

### Ausblick

Wir gehen davon aus, dass für Schwellenländer, die eng mit China verbunden sind oder stark von Rohstoffmärkten abhängen, mittelfristig weiterhin schwierige Rahmenbedingungen herrschen werden. Allerdings hat bei Schwellenland-Assets unseres Erachtens allgemein bereits eine Anpassung an das derzeitige Wirtschaftsumfeld stattgefunden, das durch niedriges Wachstum und weitere Zinserhöhungen in den USA geprägt wird. Diese Problemfaktoren werden unserer Meinung nach im Laufe der Zeit nachlassen, sodass sich die Aussichten für Schwellenmarktanleihen, die auf Lokalwährungen lauten, im Laufe der nächsten ein bis fünf Jahre verbessern dürften.

Angesichts der etwas positiveren US-Wirtschaftsdaten, die im Februar veröffentlicht wurden, hat sich der Markt wohl noch nicht an das relativ starke US-Wachstum angepasst. Wenn die Märkte deshalb die Möglichkeit früherer Zinserhöhungen einpreisen, könnte es kurzzeitig zwar zu einer gewissen Volatilität kommen, gemessen an den letzten Jahren dürften die Auswirkungen auf Schwellenmarktanleihen in diesem Jahr jedoch moderat ausfallen. Zudem sind wir nach wie vor der Ansicht, dass die US-Notenbank höchst ungern schnelle Zinserhöhungen beschließen und so die noch anfällige Konjunkturerholung gefährden will.

In China bekräftigte die Regierung auf dem Nationalen Volkskongress Anfang März ihre Bereitschaft, das Wachstum zu unterstützen, und legte für 2016 eine Zielgröße von 6,5 bis 7,0 Prozent fest. Wir gehen daher davon aus, dass die Stimulierungsmaßnahmen der chinesischen Zentralbank und der chinesischen Regierung weiter anhalten werden, wie auch kürzlich anhand der weiteren Senkung der von den Banken zu erfüllenden Reserveanforderungen und eines Anstiegs des Haushaltsdefizits von 2,3 Prozent im letzten Jahr auf nunmehr 3,0 Prozent deutlich wurde. Nach dem wackeligen Start in das Jahr 2016 ist es der chinesischen Regierung gelungen, die Landeswährung und den chinesischen Aktienmarkt vorerst zu stabilisieren. Da Wachstumsunterstützung jedoch eine geldpolitische Lockerung erfordert, könnte es schwierig werden, eine Abwertung auf längere Sicht abzuwehren, ohne den Kapitalabfluss weiter einzuschränken. Angesichts der Überkapazitäten des Industriesektors und der Überschuldung einiger Wirtschaftsbereiche bestehen unseres Erachtens auf Wachstumsebene mittelfristig weiterhin Risiken. Für Schwellenländer mit engen Verbindungen zur chinesischen Wirtschaft dürften die Probleme daher wahrscheinlich anhalten. Dies gilt insbesondere für solche Länder, die übermäßig vom Rohstoffexport abhängen. Einzelne Schwellenländer wie z. B. Indien und Mexiko sowie Zentral- und Osteuropa haben jedoch positivere Wachstumsaussichten.

Lokalwährungsanleihen aus Schwellenländern wurden in den letzten Jahren zwar durch diverse Faktoren beeinträchtigt, diese Faktoren sind auf den globalen Märkten unserer Ansicht nach inzwischen jedoch besser eingepreist. Insbesondere ist unseres Erachtens bei Schwellenland-Assets eine weitgehende Anpassung an eine potenzielle Erhöhung der US-Zinsen erfolgt. Nach einer längeren schwierigen Phase könnten sich die Aussichten für diese Assetklasse unserer Meinung nach in den kommenden ein bis fünf Jahren nun verbessern, wobei diese Entwicklung durch höhere Renditen und das Potenzial für eine Verbesserung des Schwellenmarktwachstums und -handels unterstützt wird.

\*Quelle: Morningstar, Gesamtertrag, Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug britischer Basis-Einkommensteuer, kein Ausgabeaufschlag, thesaurierende Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren in Pfund Sterling. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann.

\*\*Der Index (JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index) wird lediglich zum Zweck des Performancevergleichs angegeben. Für diesen Fonds steht keine für die Zwecke des Performancevergleichs geeignete Vergleichsgruppe zur Verfügung.

Die hier dargestellten Ansichten beziehen sich auf den Stand von Ende Februar 2016.

### Risiko- und Ertragsprofil\*



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bestehen bleibt, sie kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht „risikofrei“.

Der Wert Ihrer Anlage und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und es kann nicht garantiert werden, dass Sie Gewinne erzielen; unter Umständen erleiden Sie einen Verlust.

Der Fonds liegt in der Mitte der Risiko- und Ertragsskala. Dies liegt daran, dass er in Anleihen investiert, deren Renditen dazu neigen, im Vergleich zu Geldmarktfonds stärker, aber gegenüber den in Unternehmensaktien investierenden Fonds weniger stark zu schwanken.

### Die folgenden Risiken lassen sich vom Risiko- und Ertragsindikator nicht umfänglich erfassen:

**Währungsrisiko:** Veränderungen des relativen Werts verschiedener Währungen können den Wert der Anlagen des Fonds und der damit verbundenen Erträge beeinträchtigen.

**Ausfallrisiko:** Es besteht das Risiko, dass Emittenten festverzinslicher Wertpapiere wie z. B. Anleihen nicht in der Lage sind, die Zinszahlungen zu leisten oder das von ihnen geliehene Geld zurückzuzahlen. Je niedriger die Kreditqualität eines Emittenten, desto höher ist das Ausfallrisiko und damit das Risiko eines Anlageverlustes.

**Kontrahentenrisiko bei Derivatgeschäften:** Es besteht das Risiko, dass der Kontrahent (die Gegenpartei) eines Derivatgeschäfts seinen Verpflichtungen gegenüber dem Fonds nicht nachkommt und so für den Fonds einen finanziellen Verlust verursacht.

**Derivatrisiko:** Der Einsatz von Derivaten kann das Gesamtrisiko des Fonds erhöhen, da sich die Auswirkungen von Gewinnen und Verlusten durch Derivate vervielfachen. Dies kann zu einer Änderung des Fondswerts führen und möglicherweise einen hohen finanziellen Verlust verursachen.

**Schwellenmarktrisiko:** Einige der Länder, in die der Fonds investiert, haben möglicherweise weniger gut entwickelte rechtliche, politische, wirtschaftliche und/oder sonstige Systeme. Diese Märkte bergen ein höheres Risiko finanzieller Verluste als Länder, die allgemein als weiter entwickelt angesehen werden.

**Zinsrisiko:** Der Wert von festverzinslichen Anlagen wie z. B. Anleihen fällt in der Regel, wenn die Zinssätze und/oder die Inflation steigen.

**Anlegen in China:** Eine Anlage in Festlandchina kann im Vergleich zu Ländern, die im Allgemeinen als weiter entwickelt gelten, ein größeres Risiko eines finanziellen Verlustes mit sich bringen.

**Liquiditätsrisiko:** Es gibt möglicherweise für bestimmte Investments nicht genügend Käufer oder Verkäufer, wodurch sich der Handel und Abrechnungen mit dem Fonds verzögern und/oder starke Schwankungen im Wert des Fonds entstehen können, was wiederum zu unerwartet hohen finanziellen Verlusten führen kann.

**Drittrisiko:** Die Tätigkeiten des Fonds hängen von Dritten ab. Wenn es bei Dritten zu operativen Störungen kommt, können Anleger des Fonds durch die Unterbrechung der Fondstätigkeit beeinträchtigt werden oder einen finanziellen Verlust erleiden.

\* Das Risiko- und Ertragsprofil ist dem Key Investor Information Document (Wichtige Anlegerinformationen) entnommen. Bitte beachten Sie, dass das Risiko- und Ertragsprofil auf Thesaurierungsanteilen der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ beruht. Die vollständige Liste der Risiken des Fonds ist in Anhang VII des Verkaufsprospekts für die Investec Funds Series iii enthalten.

# Global Bond Fund

## Überblick über das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds

Anlageziel des Fonds ist es, Erträge zu generieren und den Wert der Kapitalanlage seiner Anteilhaber langfristig zu steigern.

Der Fonds investiert weltweit in Anleihen (Verträge über die Rückzahlung eines überlassenen, in der Regel festverzinslichen Geldbetrags) und verwandte Derivate (Finanzkontrakte, deren Wert mit dem Preis eines zugrunde liegenden Vermögenswerts verbunden ist).

Bei den Emittenten der Anleihen handelt es sich um Regierungen, Institutionen und Unternehmen, die von Kreditratingagenturen (Gesellschaften, die die Fähigkeit der Emittenten bewerten, die überlassenen Geldmittel zurückzuzahlen) überwiegend mit „Investment Grade“ (hohe Kreditqualität) bewertet sind.

Die Anlagen des Fonds kann der Anlageverwalter frei bestimmen. Derzeit wird bei der Anlageentscheidung jedoch der Barclays Global Aggregate Bond Index berücksichtigt.

## Wertentwicklung

Investec Global Bond Fund, ausschüttende Anteile der Anteilklasse „A“	9,43 %*
Vergleichsindex	11,82 %**
Vergleichsgruppe	2,46 %**

## Gesamtausschüttung von Erträgen je Ausschüttungsanteil der Klasse „A“

12 Monate zum 29. Februar 2016	0,86 Pence
12 Monate zum 28. Februar 2015	1,30 Pence

Der Fonds blieb hinter dem Vergleichsindex zurück. Beeinträchtigt wurde die relative Rendite durch unsere Untergewichtung von US- und japanischen Staatsanleihen. Im weiteren Jahresverlauf konnten wir diese Verluste jedoch durch den Ausbau des Engagements in japanischen Staatsanleihen teilweise ausgleichen. Negativ auf die Rendite wirkte sich auch unsere Übergewichtung von europäischen Anleihen, Schwellenmarktanleihen und inflationsgebundenen US-Anleihen aus. Der Fonds lieferte im Berichtszeitraum jedoch eine deutlich bessere Performance als sein Vergleichsindex, wobei unsere Engagements in Unternehmensanleihen einen positiven Beitrag zur Rendite leisteten.

## Performanceschmälernde Faktoren

Verursacht wurde die unterdurchschnittliche Wertentwicklung primär durch unser gegenüber dem Vergleichsindex untergewichtetes Engagement in Staatsanleihen von Industrieländern und dabei insbesondere den USA und Japan. US-Staatsanleihen lieferten nach wie vor eine gute Entwicklung, da die Marktteilnehmer angesichts der lockeren geldpolitischen Haltung der US-Notenbank Fed und der schlechteren weltweiten Aussichten weniger stark mit Zinserhöhungen rechneten. Japanische Staatsanleihen setzten ihre Aufwärtsentwicklung fort, da die Bank of Japan ihren Katalog geldpolitischer Maßnahmen um eine neue Dimension – Negativzinsen – erweiterte.

Als nachteilig für die Rendite erwies sich auch unsere Übergewichtung inflationsgebundener US-Anleihen, da die Rohstoffpreise im Jahr 2015 weltweit unter Druck gerieten und Anfang 2016 weiter nachgaben. Diese Fondsposition wurde daher in der Folge aufgelöst. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurde die Wertentwicklung durch unsere Übergewichtung europäischer Anleihen beeinträchtigt. Auf ihrer Dezember-Sitzung enttäuschte die Europäische Zentralbank die Markterwartungen mit der Ankündigung eines überraschend schwachen Stimulierungsprogramms. Daher fielen die Anleihenrenditen in der Eurozone nicht so stark, wie wir erwartet hatten. Beeinträchtigt wurde die relative Rendite außerdem durch unser aktives Währungsengagement. Auch unser Engagement in Schwellenmarktanleihen wirkte sich in einer für diese Assetklasse sowie allgemein für Schwellenmarkt-Assets schwierigen Phase negativ auf die relative Rendite aus.

## **Performancesteigernde Faktoren**

Der Fonds lieferte in den zwölf Berichtsmonaten eine deutlich bessere Performance als sein Vergleichsindex. Trotz der weltweit spürbaren wirtschaftlichen Auswirkungen der schwachen chinesischen Entwicklung, der US-Zinserhöhung und sinkenden Rohstoff- und insbesondere Ölpreisen profitierte die Rendite von unserem Engagement in Unternehmensanleihen und der guten Titelauswahl.

Zudem bauten wir im Dezember 2015 das Engagement in japanischen Staatsanleihen deutlich aus. Die Renditen gingen weiter zurück, wodurch die Verluste zum Teil ausgeglichen wurden, die zuvor durch unsere niedrigere Gewichtung verursacht wurden.

## **Wesentliche Käufe im Berichtsjahr:**

Norway Government Bond 3% 14/03/2024, United States Treasury Inflation Indexed Bond 0,125% 15/04/2019, Mexican Bonos 4,75% 14/06/2018, Bundesobligation 0,25% 16/10/2020, United States Treasury Inflation Indexed Bond 0,125% 15/04/2020, Poland Government Bond 2,5% 25/07/2018, Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 1,75% 15/04/2020, Bundesobligation 0% 09/04/2021, Israel Government Bond 2,25% 31/05/2019, United States Treasury Note 2,125% 15/08/2021, United States Treasury Note 0,75% 30/06/2017, Sweden Government Bond 5% 01/12/2020, Hungary Government Bond 2,5% 27/10/2021, United States Treasury Inflation Indexed Bond 0,375% 15/07/2025, United Kingdom Gilt 2% 22/07/2020, Sweden Government Bond 2,5% 12/05/2025, Western Australian Treasury 5% 23/07/2025, Queensland Treasury 4,75% 21/07/2025, Israel Government Bond 6% 28/02/2019, Bundesrepublik Deutschland 0,5% 15/02/2025, Czech Republic Government Bond 2,4% 17/09/2025.

## **Wesentliche Verkäufe im Berichtsjahr:**

United States Treasury Inflation Indexed Bond 0,125% 15/04/2019, Mexican Bonos 4,75% 14/06/2018, United States Treasury Inflation Indexed Bond 0,125% 15/04/2020, Norway Government Bond 3% 14/03/2024, Poland Government Bond 2,5% 25/07/2018, Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 1,75% 15/04/2020, Bundesschatzanweisungen 0% 16/12/2016, Bundesrepublik Deutschland 6,25% 04/01/2024, United States Treasury Note 3,125% 15/05/2019, United States Treasury Note 2,125% 15/08/2021, United States Treasury Note 0,75% 30/06/2017, Bundesobligation 1% 12/10/2018, United Kingdom Treasury 2,25% 07/09/2023, Sweden Government Bond 5% 01/12/2020, United States Treasury Inflation Indexed Bond 0,375% 15/07/2025, Israel Government Bond 2,25% 31/05/2019, United Kingdom Gilt 2% 22/07/2020, Sweden Government Bond 2,5% 12/05/2025, United States Treasury Note 2,75% 15/11/2023, United States Treasury Note 4,625% 15/02/2040, Investec GSF Emerging Markets Local Currency Dynamic Debt Fund (GBP), Investec GSF Emerging Markets Local Currency Dynamic Debt Fund (USD), Israel Government Bond 4,25% 31/03/2023, Bundesrepublik Deutschland 0,5% 15/02/2025.

## **Ausblick**

Die jüngst veröffentlichten Wirtschaftsdaten lassen darauf schließen, dass das weltweite Wachstum nicht so anfällig ist, wie von den Anlegern befürchtet wurde. Mittelfristig scheinen die chinesischen Probleme jedoch anzuhalten. Wachstumstitel bewerten wir vorsichtig optimistisch. Bei unseren Investitionen in Hochzinsanleihen und Schwellenmarktanleihen werden wir weiterhin wachsam sein. Unser Ansicht nach könnten die Währungen rohstoffproduzierender Länder anziehen, auch wenn die Aufwärtsentwicklung des US-Dollar bei Weitem noch nicht zu Ende ist.

Im Februar bestätigten die Wirtschaftsdaten insbesondere aus den USA unsere Einschätzung, dass das Wachstum relativ solide ist. Jede weitere Preiserholung bei Öl und anderen Rohstoffen wird in dieser Hinsicht hilfreich sein. Es gibt Hinweise darauf, dass die Angebotsverknappung bei bestimmten Rohstoffen ausgereicht haben könnte, um das Risiko weiterer Preisrückgänge zu reduzieren. Insgesamt ist die Weltwirtschaft unseres Erachtens nicht so schwach, wie die Märkte Anfang 2016 teilweise angenommen hatten.

Natürlich bestehen nach wie vor Risiken. Wir haben Bedenken hinsichtlich der strukturellen Probleme in China und deren mittelfristige Auswirkungen auf die Nachfrage und den Wechselkurs des Renminbi. Die chinesische Politik hat sich jedoch auf kurzfristige Stabilität konzentriert und könnte den Druck vorübergehend lockern. Bedenken hinsichtlich eines „Brexit“ und der US-Wahlen können eine gewisse Volatilität verursachen, die es zu bewältigen gilt. Wachstumstitel bewerten wir vorerst leicht positiv, bei unseren Investitionen in hochverzinsliche Unternehmensanleihen und Schwellenmarktanleihen werden wir weiterhin wachsam sein und zudem weiter in attraktive defensive Titel investieren. Was die Währungsmärkte anbelangt, so sehen wir ein (begrenzt) Kurssteigerungspotenzial bei Währungen von rohstoffproduzierenden Ländern. Diese Steigerungen könnten zwar zu Lasten des US-Dollar gehen, angesichts des Umfangs, in dem die Fed weitere Zinserhöhungen vornehmen könnte, ist es unseres Erachtens aber noch verfrüht, von einem Ende der Aufwärtsentwicklung der US-Währung zu sprechen.

\*Quelle: Morningstar, Gesamtertrag, Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug britischer Basis-Einkommensteuer, kein Ausgabeaufschlag, ausschüttende Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren in GBP. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann.

\*\*Index (Barclay's Capital Global Aggregate Index) und Sektor (Investment Association Global Bonds Sector) werden lediglich zum Zweck des Performancevergleichs angegeben.

Die hier dargestellten Ansichten beziehen sich auf den Stand von Ende Februar 2016.

### Risiko- und Ertragsprofil\*



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bestehen bleibt, sie kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht „risikofrei“.

Der Wert Ihrer Anlage und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und es kann nicht garantiert werden, dass Sie Gewinne erzielen; unter Umständen erleiden Sie einen Verlust.

Der Fonds liegt in der Mitte der Risiko- und Ertragskala. Dies liegt daran, dass er in Anleihen investiert, deren Renditen dazu neigen, im Vergleich zu Geldmarktfonds stärker, aber gegenüber den in Unternehmensaktien investierenden Fonds weniger stark zu schwanken.

### Die folgenden Risiken lassen sich vom Risiko- und Ertragsindikator nicht umfänglich erfassen:

**Währungsrisiko:** Veränderungen des relativen Werts verschiedener Währungen können den Wert der Anlagen des Fonds und der damit verbundenen Erträge beeinträchtigen.

**Ausfallrisiko:** Es besteht das Risiko, dass Emittenten festverzinslicher Wertpapiere wie z. B. Anleihen nicht in der Lage sind, die Zinszahlungen zu leisten oder das von ihnen geliehene Geld zurückzuzahlen. Je niedriger die Kreditqualität eines Emittenten, desto höher ist das Ausfallrisiko und damit das Risiko eines Anlageverlustes.

**Kontrahentenrisiko bei Derivatgeschäften:** Es besteht das Risiko, dass der Kontrahent (die Gegenpartei) eines Derivatgeschäfts seinen Verpflichtungen gegenüber dem Fonds nicht nachkommt und so für den Fonds einen finanziellen Verlust verursacht.

**Derivatrisiko:** Der Einsatz von Derivaten kann das Gesamtrisiko des Fonds erhöhen, da sich die Auswirkungen von Gewinnen und Verlusten durch Derivate vervielfachen. Dies kann zu einer Änderung des Fondswerts führen und möglicherweise einen hohen finanziellen Verlust verursachen.

**Schwellenmarktrisiko:** Einige der Länder, in die der Fonds investiert, haben möglicherweise weniger gut entwickelte rechtliche, politische, wirtschaftliche und/oder sonstige Systeme. Diese Märkte bergen ein höheres Risiko finanzieller Verluste als Länder, die allgemein als weiter entwickelt angesehen werden.

**Zinsrisiko:** Der Wert von festverzinslichen Anlagen wie z. B. Anleihen fällt in der Regel, wenn die Zinssätze und/oder die Inflation steigen.

**Drittrisiko:** Die Tätigkeiten des Fonds hängen von Dritten ab. Wenn es bei Dritten zu operativen Störungen kommt, können Anleger des Fonds durch die Unterbrechung der Fondstätigkeit beeinträchtigt werden oder einen finanziellen Verlust erleiden.

\*Das Risiko- und Ertragsprofil ist dem Key Investor Information Document (Wichtige Anlegerinformationen) entnommen. Bitte beachten Sie, dass das Risiko- und Ertragsprofil auf Ausschüttungsanteilen der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ beruht. Die vollständige Liste der Risiken des Fonds ist in Anhang VII des Verkaufsprospekts für die Investec Funds Series iii enthalten.

# Global Dynamic Fund

## Überblick über das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds

Anlageziel des Fonds ist es, den Wert der Kapitalanlage seiner Anteilsinhaber langfristig zu steigern.

Der Fonds investiert weltweit in erster Linie in ein konzentriertes Universum von Aktien und verwandten Derivaten (Finanzkontrakte, deren Wert mit dem Preis eines zugrunde liegenden Vermögenswerts verbunden ist).

Die Anlagen des Fonds kann der Anlageverwalter frei und ohne Berücksichtigung eines Vergleichsindex bestimmen.

## Wertentwicklung

Investec Global Dynamic Fund, thesaurierende Anteile der Anteilsklasse „A“	-3,75 %*
Vergleichsindex	-2,77 %**
Vergleichsgruppe	-3,72 %**

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seinem Vergleichsindex und auch hinter seiner Vergleichsgruppe zurück. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung u. a. durch Valeant Pharmaceuticals International sowie – aufgrund der eingebrochenen Rohstoffpreise – durch Anhui Conch Cement und Rio Tinto. Starke Beiträge zur relativen Rendite leisteten hingegen die Technologieunternehmen Vantiv, Activision Blizzard, Fiserv, Broadcom, Amdocs und PayPal sowie die Gesundheitstitel Cigna und Mylan.

## Performanceschmälernde Faktoren

Valeant Pharmaceuticals International stand ebenso wie andere Unternehmen dieser Branche wegen seines Preismodells in der Kritik, nachdem US-Politiker ihren Unmut über die übermäßigen Gewinne der Pharmaindustrie geäußert hatten. Zudem musste das in Kanada ansässige Pharmaunternehmen im Zusammenhang mit dem Vorwurf aggressiver Verkaufspraktiken seine Geschäftsbeziehungen zur Spezialversandapotheke Philidor im Oktober abbrechen. Zwar wurden Meldungen über eine neue Vertriebsvereinbarung zwischen Valeant und der US-Drogeriemarktkette Walgreens von den Anlegern begrüßt, gegen Ende des Berichtszeitraums wurde der Titel jedoch durch weitere negative Schlagzeilen beeinträchtigt.

Der Kurs von Anhui Conch Cement, dem zweitgrößten chinesischen Zementhersteller, gab nach, da die Zementnachfrage durch das schwächere Binnenwachstum beeinträchtigt wurde. Diese Position wurde seitdem aufgelöst. Die Bergbauunternehmen Rio Tinto und Grupo Mexico wirkten sich ebenfalls negativ auf die Wertentwicklung aus. Rio Tinto erzielte zwar eine gute Produktionsleistung und setzte seine konsequenten Kostensenkungsmaßnahmen fort, dennoch gab der Kurs dieses Titels nach. Hintergrund dieser Entwicklung war das Überangebot auf den Kernmärkten für Eisenerz, Kupfer und Kohle, das zu deutlichen Preisrückgängen führte. Verstärkt wurde diese Entwicklung zudem durch die nachlassende Nachfrage aus China – dem weltweit größten Rohstoffkonsumenten. Rio ist unseres Erachtens eines der am besten aufgestellten Bergbau- und Rohstoffunternehmen, das nicht nur dem derzeitigen Preisgefüge standhalten kann, sondern zugleich nichts von seiner Finanzstärke einbüßen muss und dabei ein moderates Wachstum erzielen kann.

Regal Beloit, Hess, Woodside Petroleum und Cobham sind mit der Öl- und Gasindustrie verbunden und wurden daher durch die niedrigen Preise in Mitleidenschaft gezogen. Woodside und Cobham sind nach wie vor im Portfolio vertreten, die Positionen in Regal Beloit und Hess wurden hingegen verkauft.

Unser Engagement in Itau Unibanco wirkte sich negativ auf die Performance aus, da der Kurs der brasilianischen Bank entsprechend der Entwicklung der brasilianischen Finanzmärkte allgemein nachgab. Hintergrund sind die politischen und wirtschaftlichen Schwierigkeiten, mit denen das Land weiter zu kämpfen hat. Der Kurs von Jones Lang LaSalle's (JLL) konnte sich im Berichtszeitraum zwar die meiste Zeit behaupten, die Anleger reagierten jedoch negativ auf den unerwartet schwachen Gewinn, den die US-Immobilien- und Maklergesellschaft für das vierte Quartal 2015 vermeldete. Ähnlich wirkte sich auch unser Engagement in Citigroup negativ aus, nachdem das in den Bereichen Investmentbanking und Finanzdienstleistungen tätige multinationale Unternehmen für das vierte Quartal überraschend schwache Gewinne vorlegte. Dabei war insbesondere die Kosteneffizienz enttäuschend. Unsere Anlagebegründung hat bei JLL nach wie vor Bestand.

Das Jahr 2015 hat gezeigt, dass das Unternehmen seinen Marktanteil ausbauen und ein überdurchschnittliches Wachstum erzielen kann. Citigroup ist ebenfalls weiter im Portfolio vertreten, da das Unternehmen günstig bewertet ist und gegenüber vergleichbaren Banken eine gute Kapitalbasis aufweist.

Beeinträchtigt wurde die relative Rendite des Weiteren durch das fehlende Engagement in Google (jetzt Alphabet), Amazon, Facebook und General Electric – vier Titel, die mit wesentlichen Positionen im Index vertreten sind und eine gute Kursentwicklung erzielten.

### **Performancesteigernde Faktoren**

Das auf Zahlungsabwicklung spezialisierte US-Unternehmen Vantiv erzielte Kurszuwächse, nachdem sein Ergebnis eine Zunahme seines Wachstums bestätigte. Der Kurs des US-Spieleunternehmens Activision Blizzard wurde durch das anhaltend gute Ergebnis und die Aufnahme in den S&P 500 Index Ende August angetrieben. Zudem verzeichnete das Unternehmen in allen wichtigen Geschäftsbereichen weiterhin ein Wachstum – insbesondere beim Umsatz mit den Spielen Destiny und Call of Duty. Auch die Übernahme von King Digital Entertainment, dem Entwickler von Candy Crush, wurde von den Anlegern gut aufgenommen. Andere im Portfolio vertretene IT-Unternehmen leisteten ebenfalls positive Renditebeiträge, darunter Fiserv, Broadcom, Amdocs und PayPal.

Als hilfreich erwies sich auch das Engagement im japanischen Festnetz- und Mobilfunkbetreiber Nippon Telegraph & Telefon (NTT), der in diesem Berichtszeitraum erneut ein gutes Ergebnis erzielte. Das US-Gesundheitsunternehmen Cigna profitierte von soliden Gewinnen und positiven Meldungen zu Fusions- und Übernahmeaktivitäten. Der Kurs des Pharmaunternehmens Mylan erholte sich, nachdem sein Versuch einer feindlichen Übernahme des Herstellers frei verkäuflicher Arzneimittel Perrigo gescheitert war. Die Ankündigung des Versuchs war vom Markt nicht gut aufgenommen worden.

Zu den stärksten Performanceträgern zählten im Berichtszeitraum überdies ServiceMaster Global, Philip Morris International und Johnson & Johnson. Das auf Dienstleistungen für Wohn- und Gewerbeimmobilien spezialisierte Unternehmen ServiceMaster Global erzielte kürzlich Kurszuwächse, nachdem die Unternehmensleitung ihre Prognose für das Jahresergebnis nach oben korrigiert hatte.

### **Wesentliche Käufe im Berichtsjahr:**

eBay, Regal Beloit, Anhui Conch Cement, Voya Financial, Tokio Marine, Citigroup, Comcast, Ally Financial, Priceline

### **Wesentliche Verkäufe im Berichtsjahr:**

Mylan, Goldman Sachs, Broadcom, Mondi, Anheuser Busch Inbev

### **Ausblick**

Unter den Marktteilnehmern wird derzeit darüber spekuliert, ob die Anleger zu Substantiteln abwandern. Da die jüngsten Markteinbrüche eher auf einer negativen Stimmung als auf harten Fakten basierten, könnte in den am meisten überverkauften Sektoren durchaus eine Erholung erfolgen. Die Verbraucher werden unseres Erachtens finanziell weiterhin von niedrigen Rohstoffpreisen profitieren. Die hieraus resultierende Kaufkraftsteigerung ist sowohl für das Wachstum als auch für die globalen Aktienmärkte von Vorteil.

Substantitel, die weniger stark nachgefragt waren, haben in jüngster Zeit eine gute Entwicklung gezeigt, und Anleger fragen sich nun, ob jetzt ein nachhaltiger Wandel zugunsten dieser Assets stattfindet. Die Marktbreite hat seit August 2015 abgenommen (d. h. es gibt mehr Titel mit Kursverlusten als solche mit Kursgewinnen), was in der Regel darauf hinweist, dass bei der Entwicklungsrichtung des Marktes oder der Marktführung eine Änderung ansteht. Da der andere an Substantiteln reiche Sektor – nämlich Finanzen – aufgrund der Bedenken hinsichtlich des Kreditmarktes und fauler Kredite eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung geliefert hat, fällt es allerdings in diesem Falle schwer, an eine Signalwirkung zu glauben.

Es spricht sicherlich viel für eine Erholung der stark überverkauften Marktbereiche, da der jüngste Ausverkauf unseres Erachtens eher auf die Anlegerstimmung als auf Fakten zurückzuführen war. Das vierte Quartal war jedoch keine besonders starke Berichtssaison und die Prognosen für 2016 waren allgemein enttäuschend. Bei den Unternehmensgewinnen wird in diesem Jahr sogar mit einem Stillstand gerechnet.

Wir sind jedoch nach wie vor der Ansicht, dass die Verbraucher finanziell von niedrigeren Rohstoffpreisen profitieren dürften. Kaufkraftsteigerungen in diesem Umfang vollziehen sich nie geradlinig. Überraschend hohe Verbraucherausgaben und Beschäftigungszahlen weisen jedoch darauf hin, dass der schwache Jahresanfang, den die globalen Aktienmärkte 2016 erlebten, den Prozess nicht nachhaltig unterbrochen hat. Dieser umfangreiche Effekt wird sich unseres Erachtens letztendlich positiv auf das Wachstum auswirken und zukünftig zur Unterstützung der weltweiten Aktienmärkte beitragen.

Diese Einschätzung basiert auf den von unserem 4Factor-Equities-Team ermittelten Ergebnissen und ähnelt daher der des Investec Global Equity Fund.

\*Quelle: Morningstar, Gesamtertrag, Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug britischer Basis-Einkommensteuer, kein Ausgabeaufschlag, thesaurierende Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren in Pfund Sterling. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann.

\*\*Index (MSCI\*\*\* All Countries World Index) und Vergleichsgruppe (Investment Association Global) werden lediglich zum Zweck des Performancevergleichs angegeben.

\*\*\*Quelle: MSCI Die MSCI-Daten basieren auf einem maßgeschneiderten Index, der von MSCI speziell für Investec Asset Management Limited berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für interne Zwecke gedacht und dürfen nicht weitervertrieben und nicht in Verbindung mit der Schaffung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Weder von MSCI noch von Dritten, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (die „MSCI-Parteien“), werden bezüglich dieser Daten (oder den aus der Nutzung dieser Daten resultierenden Ergebnissen) ausdrückliche oder stillschweigende Erklärungen oder Garantien gegeben, und die MSCI-Parteien schließen hiermit bezüglich dieser Daten ausdrücklich jegliche Garantie hinsichtlich der Echtheit, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck aus. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haften die MSCI-Parteien in keinem Fall für Sonderschäden, Schäden durch Strafschadenersatz, direkte oder indirekte Schäden, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinn), selbst wenn die Möglichkeit derartiger Schäden angezeigt wurde.

Die hier dargestellten Ansichten beziehen sich auf den Stand von Ende Februar 2016.

## Risiko- und Ertragsprofil\*



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bestehen bleibt, sie kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht „risikofrei“.

Der Wert Ihrer Anlage und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und es kann nicht garantiert werden, dass Sie Gewinne erzielen; unter Umständen erleiden Sie einen Verlust.

Der Fonds liegt in der Mitte der Risiko- und Ertragsskala. Dies liegt daran, dass er in Aktien von Unternehmen investiert, deren Wert tendenziell größeren Schwankungen ausgesetzt ist.

### Die folgenden Risiken lassen sich vom Risiko- und Ertragsindikator nicht umfänglich erfassen:

**Konzentration:** Investments können sich hauptsächlich auf bestimmte Bereiche (z. B. Länder, geografische Regionen und/oder Industriesektoren), auf einen bestimmten Investmentstil (z. B. ertrags- oder wachstumsorientiert), auf Einzeltitel und/oder eine Reihe sonstiger Aspekte konzentrieren. Dies kann bedeuten, dass der Wert des Fonds abnimmt, während stärker diversifizierte Fonds zulegen.

**Währungsrisiko:** Veränderungen des relativen Werts verschiedener Währungen können den Wert der Anlagen des Fonds und der damit verbundenen Erträge beeinträchtigen.

**Derivatrisko:** Beim Einsatz von Derivaten soll das Gesamtrisiko des Fonds nicht erhöht werden. Dennoch kann der Einsatz von Derivaten zu einer größeren Änderung des Fondswerts führen und u. U. einen hohen finanziellen Verlust verursachen.

**Schwellenmarktrisiko:** Einige der Länder, in die der Fonds investiert, haben möglicherweise weniger gut entwickelte rechtliche, politische, wirtschaftliche und/oder sonstige Systeme. Diese Märkte bergen ein höheres Risiko finanzieller Verluste als Länder, die allgemein als weiter entwickelt angesehen werden.

**Aktienrisiko:** Der Wert von Aktien und Anlagen in aktienbezogenen Wertpapieren kann sich in Abhängigkeit vom Gewinn und von den zukünftigen Aussichten des betreffenden Unternehmens sowie von allgemeineren Marktfaktoren ändern. Kommt es bei einem Unternehmen zu einem Zahlungsausfall (d. h. Konkurs), werden die Aktieninhaber bei Auszahlungen als Letzte berücksichtigt.

**Anlegen in China:** Eine Anlage in Festlandchina kann im Vergleich zu Ländern, die im Allgemeinen als weiter entwickelt gelten, ein größeres Risiko eines finanziellen Verlustes mit sich bringen.

**Drittrisiko:** Die Tätigkeiten des Fonds hängen von Dritten ab. Wenn es bei Dritten zu operativen Störungen kommt, können Anleger des Fonds durch die Unterbrechung der Fondstätigkeit beeinträchtigt werden oder einen finanziellen Verlust erleiden.

\*Das Risiko- und Ertragsprofil ist dem Key Investor Information Document (Wichtige Anlegerinformationen) entnommen. Bitte beachten Sie, dass das Risiko- und Ertragsprofil auf Thesaurierungsanteilen der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ beruht. Die vollständige Liste der Risiken des Fonds ist in Anhang VII des Verkaufsprospekts für die Investec Funds Series iii enthalten.

# Global Equity Fund

## Überblick über das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds

Anlageziel des Fonds ist es, den Wert der Kapitalanlage seiner Anteilsinhaber langfristig zu steigern.

Der Fonds investiert in erster Linie in Anteile von Unternehmen der größeren und liquideren Märkte (Märkte, auf denen sich der Handel einfacher gestaltet) in den USA, Kontinentaleuropa, Großbritannien und Japan sowie in verwandte Derivate (Finanzkontrakte, deren Wert mit dem Preis eines zugrunde liegenden Vermögenswerts verbunden ist).

Die Anlagen des Fonds kann der Anlageverwalter frei bestimmen. Derzeit wird bei der Anlageentscheidung jedoch der MSCI All Countries World Net Return Index berücksichtigt.

## Wertentwicklung

Investec Global Equity Fund, thesaurierende Anteile der Anteilsklasse „A“	-5,66 %*
Vergleichsindex	-2,77 %**
Vergleichsgruppe	-3,72 %**

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seinem Vergleichsindex und auch hinter seiner Vergleichsgruppe zurück. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung u. a. durch Valeant Pharmaceuticals International, Marathon Oil und Hess sowie Rock-Tenn und Anhui Conch Cement. Als positiv für die relative Rendite erwiesen sich hingegen die Technologieunternehmen Vantiv und Activision Blizzard sowie Tyson Foods und der Gesundheitstitel Cigna.

## Performanceschmälernde Faktoren

Valeant Pharmaceuticals International stand ebenso wie andere Unternehmen dieser Branche wegen seines Preismodells in der Kritik, nachdem US-Politiker ihren Unmut über die übermäßigen Gewinne der Pharmaindustrie geäußert hatten. Zudem musste das in Kanada ansässige Pharmaunternehmen im Zusammenhang mit dem Vorwurf aggressiver Verkaufspraktiken seine Geschäftsbeziehungen zur Spezialversandapotheke Philidor im Oktober abbrechen. Zwar wurden Meldungen über eine neue Vertriebsvereinbarung zwischen Valeant und der US-Drogeriemarktkette Walgreens von den Anlegern begrüßt, gegen Ende des Berichtszeitraums wurde der Titel jedoch durch weitere negative Schlagzeilen beeinträchtigt.

Auch wenn es Anzeichen für eine Erholung der weltweiten Ölmärkte gab, da die Preise im Januar von ihrem 12-Monats-Tiefststand wieder anzogen, wurden die US-Ölunternehmen Marathon Oil und Hess dennoch durch die allgemein niedrigen Rohstoffpreise beeinträchtigt. Der Grundstoffsektor blieb hinter dem allgemeinen Markt zurück. Hier brach u. a. der Kurs des US-Papier- und -Verpackungsherstellers WestRock (ehemals Rock-Tenn) ein und auch andere Unternehmen erlitten Kursverluste. So gab z. B. der Kurs des zweitgrößten chinesischen Zementherstellers Anhui Conch Cement nach, da die Zementnachfrage durch das schwächere Binnenwachstum beeinträchtigt wurde. Die Positionen in Marathon Oil und Anhui Conch Cement wurden inzwischen verkauft. Das Engagement in WestRock und Hess bleibt hingegen bestehen. Wir sind der Ansicht, dass WestRock einen übermäßigen Ausverkauf erlebt hat und dass Hess besser aufgestellt ist als die meisten anderen Ölunternehmen, um Produktionsrückgänge begrenzen zu können und zugleich die Investitionen massiv zu senken. Wenn sich die Ölpreise erholen, dürfte dies sehr gute Chancen eröffnen.

Der Kurs des deutschen Automobilbauers Volkswagen (VW) gab nach, nachdem Manipulationen bei den Abgastests seiner Dieselfahrzeuge in den USA und Europa bekannt wurden. Das Engagement in VW wurde im Laufe des Berichtszeitraums aufgelöst. Beeinträchtigt wurde die relative Rendite des Weiteren durch das fehlende Engagement in Google (jetzt Alphabet), Amazon, Facebook und General Electric – vier Titel, die mit wesentlichen Positionen im Index vertreten sind und eine gute Kursentwicklung erzielten.

Unser Engagement in Itau Unibanco wirkte sich negativ auf die Performance aus, da der Kurs der brasilianischen Bank entsprechend der Entwicklung der brasilianischen Finanzmärkte nachgab. Hintergrund sind politische und wirtschaftliche Schwierigkeiten, mit denen das Land weiter zu kämpfen hat.

## **Performancesteigernde Faktoren**

Das auf die Verarbeitung und den Vertrieb von Fleischprodukten spezialisierte US-Unternehmen Tyson Foods erzielte dank eines guten Ergebnisses und optimistischer Äußerungen der Unternehmensleitung in Bezug auf die Gewinnaussichten Kurszuwächse. Als hilfreich erwies sich auch das Engagement in den Tabakunternehmen Japan Tobacco, Philip Morris International und Imperial Brands. Der Kurs von Japan Tobacco wurde weiterhin durch die internationale Zigarettennachfrage, das höhere Absatzvolumen auf dem Binnenmarkt sowie vorteilhafte Preisentwicklungen angetrieben.

In Japan leisteten die Telekommunikationsdienstleister Nippon Telegraph & Telephone (NTT) und KDDI weiterhin positive Renditebeiträge. Der Kurs von NTT wurde auch in diesem Berichtszeitraum wieder durch das gute Ergebnis des Festnetz- und Mobilfunkbetreibers angetrieben.

Das auf Zahlungsabwicklung spezialisierte US-Unternehmen Vantiv erzielte Kurszuwächse, nachdem sein Ergebnis eine Zunahme seines Wachstums bestätigte. Der Kurs des US-Spieleunternehmens Activision Blizzard wurde durch das anhaltend gute Ergebnis und die Aufnahme in den S&P 500 Index Ende August angetrieben. Zudem verzeichnete das Unternehmen in allen wichtigen Geschäftsbereichen weiterhin ein Wachstum – insbesondere beim Umsatz mit den Spielen Destiny und Call of Duty. Auch die Übernahme von King Digital Entertainment, dem Entwickler von Candy Crush, wurde von den Anlegern gut aufgenommen. Andere im Portfolio vertretene IT-Unternehmen leisteten ebenfalls positive Renditebeiträge, darunter Fiserv und Amdocs.

Das US-Gesundheitsunternehmen Cigna profitierte von soliden Gewinnen und positiven Meldungen zu Fusions- und Übernahmeaktivitäten, während die Kursentwicklung von Alaska Air und Japan Airlines durch die niedrigen Treibstoffpreise unterstützt wurde.

## **Wesentliche Käufe im Berichtsjahr:**

Philip Morris International, eBay, Comcast, AT&T, Voya Financial

## **Wesentliche Verkäufe im Berichtsjahr:**

Microsoft, Novartis, Goldman Sachs, Anheuser-Busch Inbev, Allianz

## **Ausblick**

Unter den Marktteilnehmern wird derzeit darüber spekuliert, ob die Anleger zu Substantiteln abwandern. Da die jüngsten Markteinbrüche eher auf einer negativen Stimmung als auf harten Fakten basierten, könnte in den am meisten überverkauften Sektoren durchaus eine Erholung erfolgen. Die Verbraucher werden unseres Erachtens finanziell weiterhin von niedrigen Rohstoffpreisen profitieren. Die hieraus resultierende Kaufkraftsteigerung ist sowohl für das Wachstum als auch für die globalen Aktienmärkte von Vorteil.

Substantitel, die weniger stark nachgefragt waren, haben in jüngster Zeit eine gute Entwicklung gezeigt, und Anleger fragen sich nun, ob jetzt ein nachhaltiger Wandel zugunsten dieser Assets stattfindet. Die Marktbreite hat seit August 2015 abgenommen (d. h. es gibt mehr Titel mit Kursverlusten als solche mit Kursgewinnen), was in der Regel darauf hinweist, dass bei der Entwicklungsrichtung des Marktes oder der Marktführung eine Änderung ansteht. Da der andere an Substantiteln reiche Sektor – nämlich Finanzen – aufgrund der Bedenken hinsichtlich des Kreditmarktes und fauler Kredite eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung geliefert hat, fällt es allerdings in diesem Falle schwer, an eine Signalwirkung zu glauben.

Es spricht sicherlich viel für eine Erholung der stark überverkauften Marktbereiche, da der jüngste Ausverkauf unseres Erachtens eher auf die Anlegerstimmung als auf Fakten zurückzuführen war. Das vierte Quartal war jedoch zugegebenermaßen keine besonders starke Berichtssaison und die Prognosen für 2016 waren allgemein enttäuschend. Bei den Unternehmensgewinnen wird in diesem Jahr sogar mit einem Stillstand gerechnet.

Wir sind jedoch nach wie vor der Ansicht, dass die Verbraucher finanziell von niedrigeren Rohstoffpreisen profitieren dürften. Kaufkraftsteigerungen in diesem Umfang vollziehen sich nie geradlinig. Überraschend hohe Verbraucherausgaben und Beschäftigungszahlen weisen jedoch darauf hin, dass der schwache Jahresanfang, den die globalen Aktienmärkte 2016 erlebten, den Prozess nicht nachhaltig unterbrochen hat. Dieser umfangreiche Effekt wird sich unseres Erachtens letztendlich positiv auf das Wachstum auswirken und zukünftig zur Unterstützung der weltweiten Aktienmärkte beitragen.

Diese Einschätzung basiert auf den von unserem 4Factor-Equities-Team ermittelten Ergebnissen und ähnelt daher der des Investec Global Dynamic Fund.

\*Quelle: Morningstar, Gesamtertrag, Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug britischer Basis-Einkommensteuer, kein Ausgabeaufschlag, thesaurierende Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren in Pfund Sterling. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann. \*\* Index (MSCI\*\*\* All Countries World Index) und Vergleichsgruppe (der Sektor Investment Association Global) werden lediglich zum Zweck des Performancevergleichs angegeben.

\*\*\*Quelle: MSCI Die MSCI-Daten basieren auf einem maßgeschneiderten Index, der von MSCI speziell für Investec Asset Management Limited berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für interne Zwecke gedacht und dürfen nicht weitervertrieben und nicht in Verbindung mit der Schaffung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Weder von MSCI noch von Dritten, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (die „MSCI-Parteien“), werden bezüglich dieser Daten (oder den aus der Nutzung dieser Daten resultierenden Ergebnissen) ausdrückliche oder stillschweigende Erklärungen oder Garantien gegeben, und die MSCI-Parteien schließen hiermit bezüglich dieser Daten ausdrücklich jegliche Garantie hinsichtlich der Echtheit, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck aus. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haften die MSCI-Parteien in keinem Fall für Sonderschäden, Schäden durch Strafschadenersatz, direkte oder indirekte Schäden, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinn), selbst wenn die Möglichkeit derartiger Schäden angezeigt wurde.

Die hier dargestellten Ansichten beziehen sich auf den Stand von Ende Februar 2016.

### Risiko- und Ertragsprofil\*



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bestehen bleibt, sie kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht „risikofrei“.

Der Wert Ihrer Anlage und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und es kann nicht garantiert werden, dass Sie Gewinne erzielen; unter Umständen erleiden Sie einen Verlust.

Der Fonds liegt in der Mitte der Risiko- und Ertragsskala. Dies liegt daran, dass er in Aktien von Unternehmen investiert, deren Wert tendenziell größeren Schwankungen ausgesetzt ist.

### Die folgenden Risiken lassen sich vom Risiko- und Ertragsindikator nicht umfänglich erfassen:

**Währungsrisiko:** Veränderungen des relativen Werts verschiedener Währungen können den Wert der Anlagen des Fonds und der damit verbundenen Erträge beeinträchtigen.

**Derivatrisiko:** Beim Einsatz von Derivaten soll das Gesamtrisiko des Fonds nicht erhöht werden. Dennoch kann der Einsatz von Derivaten zu einer größeren Änderung des Fondswerts führen und u. U. einen hohen finanziellen Verlust verursachen.

**Aktienrisiko:** Der Wert von Aktien und Anlagen in aktienbezogenen Wertpapieren kann sich in Abhängigkeit vom Gewinn und von den zukünftigen Aussichten des betreffenden Unternehmens sowie von allgemeineren Marktfaktoren ändern. Kommt es bei einem Unternehmen zu einem Zahlungsausfall (d. h. Konkurs), werden die Aktieninhaber bei Auszahlungen als Letzte berücksichtigt.

**Anlegen in China:** Eine Anlage in Festlandchina kann im Vergleich zu Ländern, die im Allgemeinen als weiter entwickelt gelten, ein größeres Risiko eines finanziellen Verlustes mit sich bringen.

**Drittrisiko:** Die Tätigkeiten des Fonds hängen von Dritten ab. Wenn es bei Dritten zu operativen Störungen kommt, können Anleger des Fonds durch die Unterbrechung der Fondstätigkeit beeinträchtigt werden oder einen finanziellen Verlust erleiden.

\*Das Risiko- und Ertragsprofil ist dem Key Investor Information Document (Wichtige Anlegerinformationen) entnommen. Bitte beachten Sie, dass das Risiko- und Ertragsprofil auf Thesaurierungsanteilen der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ beruht. Die vollständige Liste der Risiken des Fonds ist in Anhang VII des Verkaufsprospekts für die Investec Funds Series iii enthalten.

# Global Gold Fund

## Überblick über das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds

Anlageziel des Fonds ist es, den Wert der Kapitalanlage seiner Anteilsinhaber langfristig zu steigern.

Der Fonds investiert weltweit in erster Linie in Anteile von Unternehmen, die im Goldbergbau tätig sind, sowie in verwandte Derivate (Finanzkontrakte, deren Wert mit dem Preis eines zugrunde liegenden Vermögenswerts verbunden ist).

Darüber hinaus kann sich das Portfolio bis zu einem Drittel aus Titeln von Unternehmen zusammensetzen, die andere Edelmetalle bzw. andere Mineralien und Metalle abbauen.

Die Anlagen des Fonds kann der Anlageverwalter frei und ohne Berücksichtigung eines Vergleichsindex bestimmen.

## Wertentwicklung

Investec Global Gold Fund, thesaurierende Anteile der Anteilsklasse „A“	7,95 %*
Vergleichsindex	8,26 %**
Vergleichsgruppe	Nicht zutreffend**

Der Fonds blieb hinter seinem Vergleichsindex zurück. Am stärksten beeinträchtigt wurde die relative Rendite durch die Untergewichtung von Newmont Mining und von Barrick Gold. Insgesamt wirkte sich unsere Titelauswahl unter Goldproduzenten jedoch positiv auf die Wertentwicklung aus.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde Gold mit rund 1.200 USD pro Unze gehandelt. In den ersten vier Monaten lag der Preis dann weiter auf diesem Niveau plus/minus 80 USD. Die Preisentwicklung schien eng mit der Stimmung hinsichtlich der Entwicklung der US-Wirtschaft und deren Einfluss auf die Größenordnung und den Zeitplan von Zinserhöhungen durch die US-Notenbank Fed verknüpft zu sein. Mitte Juli 2015 gab der Goldpreis jedoch drastisch nach. Dieser seit zwei Jahren stärkste Rückgang innerhalb eines Monats (auf unter 1.100 USD pro Unze) ließ ihn auf ein Niveau sinken, das wir zuletzt 2010 erlebt haben. Es ist nicht klar, ob die Auskunft der People's Bank of China (PBOC) über ihre Goldbestände der Auslöser war, aber in der Folge brach der Goldpreis derart stark ein, dass mancherorts von einem „Spekulationsangriff“ die Rede war.

Die Goldpreisentwicklung war zwar generell eng mit der Möglichkeit von US-Zinserhöhungen verbunden, dies galt aber insbesondere in den letzten Monaten von 2015. Im November war ein weiterer starker Goldpreiserückgang innerhalb eines Monats zu verzeichnen, da der Markt davon ausging, dass die Fed auf ihrer Dezember-Sitzung eine Zinserhöhung beschließen würde. In der Tat wurde dann im Dezember eine Erhöhung der US-Leitzinsen verkündet. Die Zaghaftheit, mit der sich die Fed zu der Wahrscheinlichkeit weiterer Erhöhungen in 2017 äußerte, wirkte sich jedoch positiv auf das gelbe Edelmetall aus. In den ersten beiden Monaten von 2016 stieg der Goldpreis um 16 Prozent, da die Marktteilnehmer weitere Zinserhöhungen im vor uns liegenden Jahr inzwischen für unwahrscheinlicher hielten. Die Attraktivität von Gold als sicherer Hafen hat zudem seit der Jahreswende zugenommen, als Bedenken hinsichtlich des weltweiten Wirtschaftswachstums und der Spannungen im Nahen Osten aufkamen.

## Performanceschmälernde Faktoren

Am stärksten beeinträchtigt wurde die relative Rendite u. a. durch die Untergewichtung von Newmont Mining und Barrick Gold. Diese beiden Titel zählten zu den größten Positionen im Vergleichsindex, wo sie zusammen eine Gewichtung von 21 Prozent hatten. Beide Unternehmen sind eng mit dem Goldpreis verbunden und profitierten daher stark von der jüngsten Goldpreiserholung. Unsere Untergewichtung wirkt sich somit nachteilig aus.

Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung auch durch das Engagement in Platinproduzenten. Die Platinpreise brachen im Berichtszeitraum ein, da die Absatzzahlen bei Automobilen – einem der wichtigsten Endmärkte für Platin – rückläufig waren. Dies wirkte sich negativ auf unsere Positionen in Stillwater Mining, Anglo American Platinum und Lonmin aus, die alle im Laufe des Berichtszeitraums aufgelöst wurden.

## **Performancesteigernde Faktoren**

Den stärksten Beitrag zur Gesamrendite leistete unser selektives Engagement in Goldbergbauunternehmen. So bestand insbesondere bei australischen und südafrikanischen Goldproduzenten eine Übergewichtung. Da der australische Dollar und der südafrikanische Rand nachgaben, profitierten diese Unternehmen von reduzierten Gesamtkosten und höheren Goldpreisen in Lokalwährung (bei Rückumrechnung der US-Dollar-Preise). Den größten Beitrag zur relativen Rendite leistete im Berichtszeitraum das australische Unternehmen Evolution Mining. Für kräftige Renditebeiträge sorgten zudem Northern Star Resources und Sibanye.

Die Übergewichtung von *Niedrigkosten-Produzenten* mit guten Aussichten für Produktionswachstum wie z. B. Randgold Resources trug ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei.

## **Wesentliche Käufe im Berichtsjahr:**

Newmont Mining, Barrick Gold, Newcrest Mining, Gold Fields, AngloGold Ashanti, Agnico Eagle Mines, Randgold Resources, Goldcorp, Detour Gold, Evolution Mining, Sibanye Gold, Franco-Nevada, Eldorado Gold, Silver Wheaton, Yamana Gold, Northern Star Resources, Royal Gold, Fresnillo, Stillwater Mining, Guyana Goldfields, Source Physical Gold P-ETC, Alamos Gold Class 'A'

## **Wesentliche Verkäufe im Berichtsjahr:**

Randgold Resources, Franco-Nevada, Royal Gold, Goldcorp, ETFS Physical Palladium, Silver Wheaton, Barrick Gold, Source Physical Markets Palladium P-ETC, Detour Gold, AngloGold Ashanti, Acacia Mining, ETFS Physical Platinum, B2Gold, Newmont Mining, Evolution Mining, db Physical Gold ETC, Eldorado Gold, Sibanye Gold, Agnico Eagle Mines, Northern Star Resources, Pan African Resources, Source Physical Gold P-ETC, Gold Fields, Polyus Gold International

## **Ausblick**

Der Goldpreis wird unserer Ansicht nach weiter durch Erwartungen hinsichtlich des Zeitplans von US-Zinserhöhungen angetrieben. Angesichts der Auswirkungen, die der niedrige Ölpreis auf führende ölproduzierende Länder hat, dürfte der Goldpreis durch Unsicherheiten in Bezug auf das globale Wachstum und geopolitische Risiken unterstützt werden.

Nachdem die Fed im Dezember 2015 schließlich eine Zinserhöhung beschloss, werden Goldpreisschwankungen zukünftig wohl am stärksten durch die Größenordnung und den Zeitplan weiterer Erhöhungen sowie Bedenken hinsichtlich des weltweiten Wirtschaftswachstums und der politischen Stabilität beeinflusst werden. Wir gehen davon aus, dass die Fed mit weiteren Erhöhungen vorsichtiger sein wird, was sich positiv auf den Goldpreis auswirken dürfte. In ihrem Kommentar zur ersten Zinserhöhung war der Tonfall der Fed eher gemäßigt und zeigte, dass sich die Notenbank zunehmend der deflationären Auswirkungen schwacher Ölpreise und eines starken US-Dollar bewusst ist.

Indische und chinesische Konsumenten sind preissensible Käufer und dürften bei den derzeit niedrigeren Preisen mehr kaufen. Auch die Zentralbankkäufe dürften das neunte Jahr in Folge weiter anhalten, wobei insbesondere in China der Goldanteil bei den Fremdwährungsreserven erhöht werden dürfte. Was die Angebotssituation anbelangt, so gehen wir davon aus, dass sich die Produktionsleistung der führenden Goldbergbauunternehmen in diesem Jahr und 2017 stabilisieren bzw. leicht abnehmen wird. Dies ist die Folge jahrelanger Unterinvestitionen, da Goldproduzenten ihre Explorations- und Wachstumsinvestitionen seit den im Jahr 2011 erreichten Spitzengoldpreisen immer stärker zurückgefahren haben.

Der Goldpreis dürfte unseres Erachtens auch durch Unsicherheiten im Zusammenhang mit den weltweiten Wachstumsaussichten und anhaltenden geopolitischen Risiken unterstützt werden. Der niedrigere Ölpreis wirkt sich in mehreren ölproduzierenden Ländern nach wie vor negativ auf das Wirtschaftswachstum und die soziale Stabilität aus. Die Wirtschaftsentwicklung in Japan und der Eurozone ist nach wie vor uneinheitlich und es gibt zunehmend Bedenken, ob China bei der Abkühlung seines überdurchschnittlichen Wirtschaftswachstums eine „sanfte Landung“ gelingt.

\* Quelle: Morningstar, Gesamtertrag, Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug britischer Basis-Einkommensteuer, kein Ausgabeaufschlag, thesaurierende Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren in Pfund Sterling. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann. \*\* Der Index (Euromoney Global Gold Index) wird lediglich zum Zweck des Performancevergleichs angegeben. Für diesen Fonds steht keine für die Zwecke des Performancevergleichs geeignete Vergleichsgruppe zur Verfügung. Die hier dargestellten Ansichten beziehen sich auf den Stand von Ende Februar 2016.

## Risiko- und Ertragsprofil\*



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bestehen bleibt, sie kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht „risikofrei“.

Der Wert Ihrer Anlage und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und es kann nicht garantiert werden, dass Sie Gewinne erzielen; unter Umständen erleiden Sie einen Verlust.

Der Fonds liegt am höheren Ende der Risiko- und Ertragsskala. Dies liegt daran, dass er in Aktien von Unternehmen investiert, deren Wert tendenziell größeren Schwankungen ausgesetzt ist.

### Die folgenden Risiken lassen sich vom Risiko- und Ertragsindikator nicht umfänglich erfassen:

**Konzentration:** Investments können sich hauptsächlich auf bestimmte Bereiche (z. B. Länder, geografische Regionen und/oder Industriesektoren), auf einen bestimmten Investmentstil (z. B. ertrags- oder wachstumsorientiert), auf Einzeltitel und/oder eine Reihe sonstiger Aspekte konzentrieren. Dies kann bedeuten, dass der Wert des Fonds abnimmt, während stärker diversifizierte Fonds zulegen.

**Währungsrisiko:** Veränderungen des relativen Werts verschiedener Währungen können den Wert der Anlagen des Fonds und der damit verbundenen Erträge beeinträchtigen.

**Derivatrisiko:** Beim Einsatz von Derivaten soll das Gesamtrisiko des Fonds nicht erhöht werden. Dennoch kann der Einsatz von Derivaten zu einer größeren Änderung des Fondswerts führen und u. U. einen hohen finanziellen Verlust verursachen.

**Aktienrisiko:** Der Wert von Aktien und Anlagen in aktienbezogenen Wertpapieren kann sich in Abhängigkeit vom Gewinn und von den zukünftigen Aussichten des betreffenden Unternehmens sowie von allgemeineren Marktfaktoren ändern. Kommt es bei einem Unternehmen zu einem Zahlungsausfall (d. h. Konkurs), werden die Aktieninhaber bei Auszahlungen als Letzte berücksichtigt.

**Liquiditätsrisiko:** Es gibt möglicherweise für bestimmte Investments nicht genügend Käufer oder Verkäufer, wodurch sich der Handel und Abrechnungen mit dem Fonds verzögern und/oder starke Schwankungen im Wert des Fonds entstehen können, was wiederum zu unerwartet hohen finanziellen Verlusten führen kann.

**Drittrisiko:** Die Tätigkeiten des Fonds hängen von Dritten ab. Wenn es bei Dritten zu operativen Störungen kommt, können Anleger des Fonds durch die Unterbrechung der Fondstätigkeit beeinträchtigt werden oder einen finanziellen Verlust erleiden.

\*Das Risiko- und Ertragsprofil ist dem Key Investor Information Document (Wichtige Anlegerinformationen) entnommen. Bitte beachten Sie, dass das Risiko- und Ertragsprofil auf Thesaurierungsanteilen der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ beruht. Die vollständige Liste der Risiken des Fonds ist in Anhang VII des Verkaufsprospekts für die Investec Funds Series iii enthalten.

# Emerging Markets Local Currency Debt Fund

## Übersicht des Anlagenbestandes

zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>ORGANISMEN FÜR DIE GEMEINSAME ANLAGE 4,39 % (28.02.15: 3,24 %)</b>			
Investec Global Strategy Emerging Markets Corporate Debt Fund †	682.153	9.484	1,79
Investec Emerging Markets Debt Fund	5.346.786	5.541	1,05
Investec GSF Onshore Renminbi Bond Fund †	339.972	4.800	0,91
Investec GSF Emerging Markets Corporate Debt Fund †	193.456	3.438	0,64
		<b>23.263</b>	<b>4,39</b>
<b>UNTERNEHMENSANLEIHEN 7,35 % (28.02.15: 3,58 %)</b>			
Inter-American Development Bank 7,35% 12/09/2018	IDR 150.270.000.000	7.814	1,47
Petroleos Mexicanos 7,19% 12/09/2024	MXN 209.150.000	7.091	1,34
European Investment Bank 8,5% 17/09/2024	ZAR 138.450.000	5.914	1,12
America Movil 7,125% 09/12/2024	MXN 106.940.000	3.976	0,75
Transnet 9,5% 13/05/2021	ZAR 87.920.000	3.583	0,68
Morgan Stanley 11,5% 22/10/2020	BRL 14.460.000	2.590	0,49
European Investment Bank 6,95% 06/02/2020	IDR 42.380.000.000	2.145	0,40
Absa Bank 10,28% 03/05/2022	ZAR 45.000.000	2.032	0,38
European Bank for Reconstruction & Development 6,75% 12/05/2017	RUB 210.400.000	1.940	0,37
Financiera de Desarrollo Territorial 7,875% 12/08/2024	COP 10.933.000.000	1.878	0,35
		<b>38.963</b>	<b>7,35</b>
<b>REGIERUNGSANLEIHEN 72,53 % (28.02.15: 83,31 %)</b>			
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10% 01/01/2017	BRL 167.071.000	29.229	5,52
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10% 01/01/2021	BRL 12.499.700	18.667	3,52
Russian Federal Bond 7,4% 19/04/2017	RUB 1.372.672.000	12.753	2,40
Hungary Government International Bond 6,375% 29/03/2021	USD 14.830.000	12.141	2,29
Turkey Government Bond 9% 08/03/2017	TRY 48.272.000	11.566	2,18
Turkey Government Bond 8,3% 20/06/2018	TRY 49.695.926	11.533	2,18
Thailand Government Bond 4,875% 22/06/2029	THB 403.741.000	10.477	1,98
Mexican Bonos 7,75% 23/11/2034	MXN 232.760.000	10.226	1,93
Turkey Government Bond 8,8% 14/11/2018	TRY 43.685.620	10.192	1,92
Poland Government Bond 5,5% 25/10/2019	PLN 39.139.000	8.000	1,51
Colombian TES 10% 24/07/2024	COP 34.528.900.000	7.977	1,50
Thailand Government Bond 3,625% 16/06/2023	THB 326.882.000	7.371	1,39
Malaysia Government Bond 4,181% 15/07/2024	MYR 41.505.000	7.232	1,36
Mexican Udibonos Inflation Linked 4,5% 04/12/2025	MXN 28.820.000	6.898	1,30
Colombian TES 7% 04/05/2022	COP 33.293.400.000	6.635	1,25
Russian Federal Bond 7% 25/01/2023	RUB 794.110.000	6.590	1,24
South Africa Government Bond 7,25% 15/01/2020	ZAR 151.807.000	6.435	1,21
Russian Federal Bond 6,2% 31/01/2018	RUB 712.407.000	6.382	1,20
Hungary Government Bond 2,5% 22/06/2018	HUF 2.448.480.000	6.319	1,19
Poland Government Bond 5,25% 25/10/2020	PLN 29.973.000	6.184	1,17
Hungary Government Bond 7% 24/06/2022	HUF 1.929.970.000	6.129	1,16
Russian Federal Bond 6,4% 27/05/2020	RUB 720.651.000	6.102	1,15
Mexican Bonos 7,75% 29/05/2031	MXN 127.400.000	5.606	1,06
Colombian TES 7,5% 26/08/2026	COP 28.292.800.000	5.493	1,04
Turkey Government Bond 8,5% 10/07/2019	TRY 22.281.167	5.116	0,97
Malaysia Government Bond 3,314% 31/10/2017	MYR 29.298.000	5.058	0,95
Colombian TES 6% 28/04/2028	COP 29.750.000.000	4.903	0,93
Malaysia Government Bond 3,892% 15/03/2027	MYR 29.230.000	4.861	0,92
Indonesia Treasury Bond 8,375% 15/03/2034	IDR 93.068.000.000	4.829	0,91
Romania Government Bond 5,85% 26/04/2023	RON 23.370.000	4.818	0,91
Turkey Government Bond 7,4% 05/02/2020	TRY 21.735.000	4.767	0,90
Russian Federal Bond 7% 16/08/2023	RUB 544.746.000	4.483	0,85
Poland Government Bond 2% 25/04/2021	PLN 24.367.000	4.357	0,82
Turkey Government Bond 9,5% 12/01/2022	TRY 18.264.298	4.253	0,80
Hungary Government Bond 7,5% 12/11/2020	HUF 1.343.140.000	4.195	0,79
Poland Government Bond 5,75% 25/10/2021	PLN 19.151.000	4.089	0,77
Malaysia Government Bond 3,26% 01/03/2018	MYR 23.397.000	4.010	0,76

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>REGIERUNGSANLEIHEN 72,53 % (28.02.15: 83,31 %) (Fortsetzung)</b>			
Poland Government Bond 1,5% 25/04/2020	PLN 22.400.000	3.973	0,75
Russian Federal Bond 7,6% 20/07/2022	RUB 457.956.000	3.952	0,75
Poland Government Bond 4% 25/10/2023	PLN 19.735.000	3.895	0,73
Thailand Government Bond 4,75% 20/12/2024	THB 150.500.000	3.668	0,69
Romania Government Bond 4,75% 24/02/2025	RON 18.770.000	3.623	0,68
Hungary Government Bond 5,5% 20/12/2018	HUF 1.256.020.000	3.503	0,66
Mexican Bonos 8,5% 13/12/2018	MXN 80.800.000	3.501	0,66
Mexican Bonos 10% 20/11/2036	MXN 64.677.500	3.477	0,66
Indonesia Treasury Bond 9% 15/03/2029	IDR 62.813.000.000	3.464	0,65
Peruvian Government International Bond 5,7% 12/08/2024	PEN 18.359.000	3.423	0,65
Russian Federal Bond 6,7% 15/05/2019	RUB 384.240.000	3.366	0,64
Mexican Bonos 6,5% 09/06/2022	MXN 79.540.000	3.270	0,62
Russian Federal Bond 7,4% 14/06/2017	RUB 331.653.000	3.071	0,58
Peruvian Government International Bond 6,95% 12/08/2031	PEN 16.130.000	3.066	0,58
Hungary Government Bond 6% 24/11/2023	HUF 957.030.000	2.956	0,56
Russian Federal Bond 7,6% 14/04/2021	RUB 333.924.000	2.923	0,55
Thailand Government Inflation Linked Bond 1,25% 12/03/2028	THB 154.300.000	2.888	0,54
Hungary Government Bond 5,5% 24/06/2025	HUF 907.860.000	2.750	0,52
Thailand Government Bond 3,775% 25/06/2032	THB 114.100.000	2.628	0,50
Turkey Government Bond 9% 24/07/2024	TRY 11.520.452	2.592	0,49
Brazilian Government International Bond 12,5% 05/01/2022	BRL 13.500.000	2.455	0,46
Indonesia Treasury Bond 8,375% 15/03/2024	IDR 45.247.000.000	2.435	0,46
Peruvian Government International Bond 8,2% 12/08/2026	PEN 10.715.000	2.305	0,43
Malaysia Government Bond 3,58% 28/09/2018	MYR 12.657.000	2.182	0,41
Bonos del Banco Central de Chile en Pesos 6% 01/05/2018	CLP 2.000.000.000	2.155	0,41
Russian Federal Bond 7,5% 27/02/2019	RUB 226.600.000	2.041	0,39
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10% 01/01/2025	BRL 15.239.000	2.025	0,38
Colombian TES 7,75% 18/09/2030	COP 10.377.700.000	1.956	0,37
Russian Federal Bond 7,05% 19/01/2028	RUB 234.442.000	1.858	0,35
Russian Federal Bond 6,9% 03/08/2016	RUB 178.860.000	1.682	0,32
Hungary Government Bond 3% 26/06/2024	HUF 647.300.000	1.638	0,31
Malaysia Government Bond 4,16% 15/07/2021	MYR 7.515.000	1.320	0,25
Malaysia Government Bond 3,955% 15/09/2025	MYR 6.010.000	1.034	0,20
Colombian TES 11% 24/07/2020	COP 4.233.200.000	1.006	0,19
Philippine Government International Bond 6,25% 14/01/2036	PHP 46.000.000	751	0,14
Brazil Notas do Tesouro Nacional 10% 01/01/2018	BRL 4.330.000	730	0,14
South Africa Government Bond 8,25% 31/03/2032	ZAR 17.439.456	674	0,13
Indonesia Treasury Bond 10% 15/02/2028	IDR 11.268.000.000	666	0,13
Poland Government Bond 2,5% 25/07/2026	PLN 3.611.000	627	0,12
South Africa Government Bond 13,5% 15/09/2016	ZAR 11.982.000	555	0,10
Thailand Government Bond 4,675% 29/06/2044	THB 16.004.000	420	0,08
Russian Federal Bond 7,5% 15/03/2018	RUB 38.200.000	350	0,07
Indonesia Treasury Bond 10,25% 15/07/2027	IDR 5.700.000.000	343	0,06
Romania Government Bond 4,75% 24/06/2019	RON 1.490.000	286	0,05
Colombia Government International Bond 9,85% 28/06/2027	COP 1.110.000.000	256	0,05
Indonesia Treasury Bond 9,5% 15/07/2031	IDR 4.179.000.000	239	0,05
Colombian TES 11,25% 24/10/2018	COP 890.100.000	207	0,04
Thailand Government Bond 3,58% 17/12/2027	THB 5.000.000	115	0,02
Indonesia Treasury Bond 7% 15/05/2027	IDR 1.725.000.000	82	0,02
South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	ZAR 1.387.582	54	0,01
Malaysia Government Bond 4,012% 15/09/2017	MYR 77.000	13	-
Russian Federal Bond 8,15% 03/02/2027	RUB 479.000	4	-
		<b>384.329</b>	<b>72,53</b>
<b>SCHATZWECHSEL 1,89 % (28.02.15: 0,44 %)</b>			
Brazil Letras do Tesouro Nacional 01/07/2016	BRL 55.000.000	9.493	1,79
Brazil Letras do Tesouro Nacional 01/01/2018	BRL 3.610.000	507	0,10
		<b>10.000</b>	<b>1,89</b>
<b>BARSICHERHEITEN 0,46 % (28.02.15: 0,26 %)</b>			
Citibank	GBP 2.460.000	<b>2.460</b>	<b>0,46</b>
<b>DERIVATE – FUTURES 0,14 % (28.02.15: 0,30 %)</b>			
South African R2037 Bond Futures May 2016	3.058	223	0,04
South African R208 Bond Futures May 2016	4.927	164	0,03
South African R2030 Bond Futures May 2016	1.500	95	0,02
South African R207 Bond Futures May 2016	4.097	93	0,02
South Korea 10 Year Bond Futures March 2016	151	82	0,02

# Übersicht des Anlagenbestandes (Fortsetzung)

## zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>DERIVATE – FUTURES 0,14 % (28.02.15: 0,30 %) (Fortsetzung)</b>			
South Korea 3 Year Bond Futures March 2016	486	45	0,01
United States Treasury Notes 10 Year Futures June 2016	(190)	20	–
United States Treasury Notes 5 Year Futures June 2016	(74)	8	–
United States Treasury Notes 2 Year Futures June 2016	(11)	2	–
		<b>732</b>	<b>0,14</b>
<b>DERIVATE – ZINSSWAPS (0,38 %) (28.02.15: (0,26 %))</b>			
Goldman Sachs Interest Rate Swap erhältlich 15,705% 02/01/2019	103.119.841	346	0,07
Goldman Sachs Interest Rate Swap erhältlich 2,46% 21/01/2026	63.323.000	290	0,05
Deutsche Bank Interest Rate Swap erhältlich 5,75% 01/05/2018	8.000.000	191	0,04
Citibank Interest Rate Swap zahlbar 4,4% 22/10/2020	36.650.143	172	0,03
Citibank Interest Rate Swap erhältlich 1,44% 27/01/2019	8.460.098.853	162	0,03
Goldman Sachs Interest Rate Swap erhältlich 15,59% 02/01/2018	32.311.862	132	0,03
Goldman Sachs Interest Rate Swap erhältlich 15,332% 02/01/2018	32.133.899	97	0,02
Goldman Sachs Interest Rate Swap erhältlich 15,27% 02/01/2018	32.190.467	90	0,01
Citibank Interest Rate Swap erhältlich 1,45% 26/01/2019	3.835.253.000	76	0,01
Citibank Interest Rate Swap zahlbar 15,72% 02/01/2019	4.670.146	16	–
Citibank Interest Rate Swap erhältlich 1,5% 25/02/2021	703.569.444	8	–
Goldman Sachs Interest Rate Swap zahlbar 1,155% 24/02/2021	15.137.000	(3)	–
Citibank Interest Rate Swap erhältlich 15,56% 04/01/2021	11.751.633	(13)	–
Goldman Sachs Interest Rate Swap zahlbar 15,55% 04/01/2021	31.627.087	(32)	(0,01)
Goldman Sachs Interest Rate Swap zahlbar 9,32% 14/01/2046	24.100.000	(59)	(0,01)
Goldman Sachs Interest Rate Swap zahlbar 0,94% 08/12/2025	69.322.182	(76)	(0,01)
Goldman Sachs Interest Rate Swap zahlbar 9,3121% 14/01/2046	38.600.000	(92)	(0,02)
Goldman Sachs Interest Rate Swap zahlbar 9,3685% 19/01/2046	39.900.000	(108)	(0,02)
Goldman Sachs Interest Rate Swap zahlbar 9,3656% 20/01/2046	40.650.000	(109)	(0,02)
Citibank Interest Rate Swap erhältlich 15,25% 03/01/2017	68.396.876	(145)	(0,03)
Goldman Sachs Interest Rate Swap zahlbar 15,22% 03/01/2017	137.493.121	(282)	(0,05)
Citibank Interest Rate Swap zahlbar 1,245% 09/07/2020	149.230.000	(947)	(0,18)
Citibank Interest Rate Swap erhältlich 8,59% 02/01/2018	42.568.248	(1.702)	(0,32)
		<b>(1.988)</b>	<b>(0,38)</b>
<b>DERIVATE – TOTAL RETURN SWAPS 6,18 % (28.02.15: 5,69 %)</b>			
Indonesian Government 10,5% 15/08/2030	170.000.000.000	10.480	1,97
Indonesian Government 12,8% 15/06/2021	75.000.000.000	4.822	0,91
Indonesian Government 11% 15/09/2025	65.000.000.000	4.053	0,76
Indonesian Government 10% 15/02/2028	65.000.000.000	3.844	0,73
Indonesian Government 10,25% 15/07/2027	52.000.000.000	3.128	0,59
Indonesian Government 9,5% 15/07/2031	50.000.000.000	2.863	0,54
Indonesian Government 10,25% 15/07/2022	45.000.000.000	2.645	0,50
Indonesian Government 11,75% 15/08/2023	15.000.000.000	953	0,18
		<b>32.788</b>	<b>6,18</b>
<b>DEVISENTERMINKONTRAKTE 0,92 % (28.02.15: 0,36 %)</b>			
<b>WÄHRUNGSTERMINGESCHÄFTE</b>			
Kauf ARS	141.630.000	für USD (11.261.309)	(1.567) (0,30)
Kauf BRL	153.450.000	für USD (38.551.579)	(140) (0,03)
Kauf CLP	33.704.806.000	für USD (46.882.966)	1.143 0,22
Kauf CNH	512.192.263	für USD (78.136.506)	(29) (0,01)
Kauf COP	122.689.816.784	für USD (38.401.037)	(1.269) (0,24)
Kauf CZK	525.575.000	für USD (21.377.003)	(161) (0,03)
Kauf EGP	38.995.000	für USD (3.795.252)	19 0,01
Kauf EUR	12.439.924	für PLN (54.829.000)	(116) (0,02)
Kauf EUR	31.688.000	für USD (34.509.339)	(3) –
Kauf GHS	76.010.000	für USD (18.154.882)	478 0,09
Kauf HUF	3.229.400.000	für EUR (10.249.787)	110 0,02
Kauf HUF	13.179.910.000	für USD (45.697.823)	341 0,06
Kauf IDR	751.284.601.750	für USD (54.095.928)	1.439 0,27
Kauf ILS	74.220.000	für USD (18.974.504)	12 –
Kauf INR	3.637.574.000	für USD (53.856.962)	(602) (0,11)
Kauf KES	3.386.396.000	für USD (31.711.053)	793 0,15
Kauf KRW	82.719.095.852	für USD (69.544.853)	(2.010) (0,38)
Kauf MXN	1.057.358.000	für USD (61.408.018)	(2.506) (0,47)
Kauf MYR	194.191.877	für USD (44.561.861)	1.099 0,21
Kauf NGN	5.716.175.544	für USD (23.923.673)	(345) (0,07)
Kauf PEN	245.589.742	für USD (71.432.053)	(1.327) (0,25)
Kauf PHP	1.571.979.000	für USD (33.150.816)	(52) (0,01)
Kauf PLN	53.479.000	für EUR (11.921.519)	280 0,05

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)	
<b>DEVISENTERMINKONTRAKTE 0,92 % (28.02.15: 0,36 %) (Fortsetzung)</b>				
<b>WÄHRUNGSTERMINGESCHÄFTE (Fortsetzung)</b>				
Kauf PLN	350.181.041	für USD (87.513.992)	24	0,01
Kauf RON	183.340.000	für USD (44.314.222)	196	0,04
Kauf RUB	5.692.541.050	für USD (75.883.341)	(847)	(0,16)
Kauf SGD	40.719.000	für USD (28.555.812)	279	0,05
Kauf THB	1.665.347.733	für USD (46.226.972)	358	0,07
Kauf TRY	355.930.000	für USD (118.259.633)	979	0,18
Kauf TWD	892.529.000	für USD (26.817.976)	(32)	(0,01)
Kauf UGX	40.332.633.000	für USD (11.115.771)	265	0,05
Kauf USD	8.900.268	für ARS (141.630.001)	(332)	(0,06)
Kauf USD	79.380.647	für BRL (318.049.954)	526	0,10
Kauf USD	48.635.709	für CLP (35.249.703.000)	(1.482)	(0,28)
Kauf USD	117.467.717	für CNH (778.483.000)	(96)	(0,02)
Kauf USD	5.451.435	für CNY (35.050.000)	75	0,02
Kauf USD	37.569.191	für COP (127.196.043.000)	(303)	(0,06)
Kauf USD	21.519.306	für CZK (530.768.557)	113	0,02
Kauf USD	14.317.743	für EUR (13.195.000)	(37)	(0,01)
Kauf USD	16.842.175	für GHS (82.300.000)	(2.288)	(0,43)
Kauf USD	57.808.474	für HUF (16.603.249.984)	(256)	(0,05)
Kauf USD	38.253.899	für IDR (534.702.234.000)	(1.202)	(0,23)
Kauf USD	51.468.508	für ILS (199.175.000)	364	0,07
Kauf USD	53.091.474	für INR (3.639.587.000)	28	0,01
Kauf USD	31.186.711	für KES (3.541.260.944)	(1.518)	(0,29)
Kauf USD	75.747.085	für KRW (88.831.765.000)	2.926	0,55
Kauf USD	34.924.551	für MXN (617.688.000)	779	0,15
Kauf USD	28.995.634	für MYR (123.349.726)	(200)	(0,04)
Kauf USD	17.787.995	für NGN (4.349.841.428)	(584)	(0,11)
Kauf USD	88.221.445	für PEN (304.893.315)	1.316	0,25
Kauf USD	29.485.515	für PHP (1.421.393.000)	(307)	(0,06)
Kauf USD	56.288.242	für PLN (223.575.000)	284	0,06
Kauf USD	33.879.247	für RON (138.963.000)	62	0,01
Kauf USD	132.957.424	für RUB (9.516.234.537)	5.864	1,11
Kauf USD	29.278.329	für SGD (41.199.000)	(4)	-
Kauf USD	15.883.643	für THB (573.976.000)	(159)	(0,03)
Kauf USD	116.374.362	für TRY (350.125.649)	(932)	(0,18)
Kauf USD	66.995.194	für TWD (2.248.100.000)	(319)	(0,06)
Kauf USD	2.196.282	für UGX (8.334.890.000)	(128)	(0,02)
Kauf USD	71.331.110	für ZAR (1.097.911.000)	2.269	0,43
Kauf USD	12.117.741	für ZMW (158.600.000)	(822)	(0,16)
Kauf ZAR	1.600.807.000	für USD (95.636.150)	2.733	0,52
Kauf ZMW	156.943.127	für USD (10.801.991)	1.672	0,32
			<b>4.851</b>	<b>0,92</b>
Anlagenbestand ^			495.398	93,48
Sonstiges Nettovermögen			34.553	6,52
<b>Nettovermögen</b>			<b>529.951</b>	<b>100,00</b>

Sofern nicht anders angegeben, sind die oben aufgeführten Wertpapiere Stammaktien, die an einer Börse amtlich notiert sind.

Die Organismen für gemeinsame Anlagen, Barsicherheiten, Total Return Swaps, Zinsswaps und Devisenterminkontrakte sind nicht notiert.

^ Einschl. derivative Verbindlichkeiten.

† Eine mit dem Fonds verbundene Partei.

Derivate können entweder an einer Börse oder außerbörslich über Freiverkehrskontrakte (OTC) gehandelt werden.

# Portfolioanalyse

## zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN	29.02.2016		28.02.2015	
	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
Anleihen	423.292	79,88	1.135.876	86,89
Barsicherheiten	2.460	0,46	3.400	0,26
Organismen für gemeinsame Anlagen	23.263	4,39	42.447	3,24
Derivate	31.532	5,94	67.254	5,13
Devisenterminkontrakte	4.851	0,92	(4.728)	(0,36)
Schatzwechsel	10.000	1,89	5.662	0,44
Sonstiges Nettovermögen	34.553	6,52	57.572	4,40
<b>Nettovermögen</b>	<b>529.951</b>	<b>100,00</b>	<b>1.307.483</b>	<b>100,00</b>

AUFTEILUNG NACH RATING*	29.02.2016		28.02.2015	
	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
AAA	17.813	3,36	53.918	4,12
AA	2.155	0,41	9.710	0,74
A	112.264	21,19	378.840	28,97
BBB	130.708	24,65	487.632	37,33
BB	160.352	30,27	200.554	15,33
B	–	–	5.222	0,40
<b>Anleihen, insgesamt</b>	<b>423.292</b>	<b>79,88</b>	<b>1.135.876</b>	<b>86,89</b>

\*Bei den Ratings von Anleihen handelt es sich um Schätzungen durch Investec.

# Global Bond Fund

## Übersicht des Anlagenbestandes

zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>ORGANISMEN FÜR DIE GEMEINSAME ANLAGE 0,00 % (28.02.15: 4,76 %)</b>			
<b>UNTERNEHMENSANLEIHEN 16,12 % (28.02.15: 13,95 %)</b>			
Enel Finance International 5,125% 07/10/2019	USD 395.000	310	0,39
GE Capital UK Funding 5,875% 04/11/2020	GBP 240.000	282	0,35
Wal-Mart Stores 1,9% 08/04/2022	EUR 331.000	282	0,35
Deutsche Bahn Finance 4,875% 12/03/2019	EUR 300.000	271	0,34
Sanofi 0,875% 22/09/2021	EUR 300.000	243	0,31
Daimler 2,375% 16/12/2021	GBP 240.000	241	0,30
Statoil 3,7% 01/03/2024	USD 330.000	238	0,30
Ooredoo International Finance 5% 19/10/2025	USD 300.000	234	0,30
AA Bond 4,2487% 31/07/2043	GBP 220.000	225	0,28
Medtronic 2,75% 01/04/2023	USD 309.000	224	0,28
Hutchison Whampoa International 12 II 2% 08/11/2017	USD 310.000	224	0,28
Comision Federal de Electricidad 4,875% 26/05/2021	USD 300.000	222	0,28
Wellcome Trust 1,125% 21/01/2027	EUR 270.000	211	0,26
Swisscom via Lunar Funding V 1,75% 15/09/2025	EUR 250.000	208	0,26
Imperial Tobacco Finance 7,75% 24/06/2019	GBP 174.000	204	0,26
WPP 6% 04/04/2017	GBP 195.000	204	0,26
UBS Group Funding Jersey 2,125% 04/03/2024	EUR 260.000	203	0,25
CPUK Finance 2,666% 28/02/2042	GBP 200.000	200	0,25
ITV 2,125% 21/09/2022	EUR 248.000	199	0,25
Time Warner Entertainment 8,375% 15/03/2023	USD 220.000	195	0,24
Toyota Motor Credit 1,8% 23/07/2020	EUR 233.000	195	0,25
Anheuser-Busch InBev Worldwide 8,2% 15/01/2039	USD 180.000	191	0,24
Johnson & Johnson 5,5% 06/11/2024	GBP 150.000	189	0,24
Orange 3,125% 09/01/2024	EUR 200.000	181	0,23
Deutsche Telekom International Finance 2,75% 24/10/2024	EUR 200.000	181	0,23
United Technologies 6,125% 15/07/2038	USD 200.000	180	0,23
BPCE 2,875% 16/01/2024	EUR 200.000	178	0,23
Telenor 2,625% 06/12/2024	EUR 200.000	177	0,22
Telekom Finanzmanagement 3,125% 03/12/2021	EUR 190.000	166	0,21
Siemens Financieringsmaatschappij 6,125% 14/09/2066	GBP 165.000	166	0,21
Iberdrola International 1,75% 17/09/2023	EUR 200.000	163	0,20
Kraft Heinz Foods 2% 30/06/2023	EUR 200.000	161	0,20
Danone 1,25% 30/05/2024	EUR 200.000	160	0,20
LYB International Finance II 1,875% 02/03/2022	EUR 200.000	157	0,20
Bank of America 3,875% 01/08/2025	USD 210.000	156	0,20
Mizuho Financial Group Cayman 2 4,2% 18/07/2022	USD 200.000	150	0,19
Bunge Ltd Finance 3,5% 24/11/2020	USD 205.000	149	0,19
CRH America 3,875% 18/05/2025	USD 200.000	147	0,18
Tencent 3,8% 11/02/2025	USD 200.000	146	0,18
McDonald's 3,625% 20/05/2021	USD 190.000	145	0,18
Harvest Operations 2,125% 14/05/2018	USD 200.000	145	0,18
Swedbank 2,2% 04/03/2020	USD 200.000	143	0,18
Alibaba 3,6% 28/11/2024	USD 200.000	142	0,18
Praxair 1,2% 12/02/2024	EUR 175.000	140	0,18
DIRECTV 3,8% 15/03/2022	USD 190.000	139	0,18
Apple 2,4% 03/05/2023	USD 195.000	139	0,18
Teva Pharmaceutical Finance 3,65% 10/11/2021	USD 188.000	138	0,17
Vodafone 1,75% 25/08/2023	EUR 170.000	135	0,17
Pfizer 3,4% 15/05/2024	USD 175.000	133	0,17
International Business Machines 3,375% 01/08/2023	USD 175.000	131	0,16
Amgen 4,375% 05/12/2018	EUR 150.000	130	0,16
EMD Finance 3,25% 19/03/2025	USD 185.000	130	0,16
Pepsi Bottling 7% 01/03/2029	USD 131.000	130	0,16
ISS Global 1,125% 07/01/2021	EUR 165.000	130	0,16
Verizon Communications 7,75% 01/12/2030	USD 134.000	127	0,16
Omnicom 3,625% 01/05/2022	USD 175.000	127	0,16

# Übersicht des Anlagenbestandes (Fortsetzung)

## zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>UNTERNEHMENSANLEIHEN 16,12 % (28.02.15: 13,95 %) (Fortsetzung)</b>			
JPMorgan Chase 4,95% 25/03/2020	USD 161.000	127	0,16
Morgan Stanley 7,3% 13/05/2019	USD 150.000	124	0,16
Procter & Gamble 2,7% 02/02/2026	USD 165.000	121	0,15
Walt Disney 3% 13/02/2026	USD 160.000	120	0,15
Westpac Banking 2,625% 14/12/2022	GBP 120.000	119	0,15
Shell International Finance 6,375% 15/12/2038	USD 138.000	114	0,14
Express Scripts 3,3% 25/02/2021	USD 155.000	112	0,14
HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 5,844% Perpetual	GBP 110.000	112	0,14
Goldman Sachs 3,5% 23/01/2025	USD 150.000	107	0,13
Amgen 4% 13/09/2029	GBP 100.000	102	0,13
America Movil 6,375% 01/03/2035	USD 120.000	97	0,12
Alliander 2,875% 14/06/2024	EUR 100.000	91	0,11
Eandis 2,875% 07/05/2029	EUR 100.000	90	0,11
Enbw International Finance 2,5% 04/06/2026	EUR 100.000	85	0,11
Acea 2,625% 15/07/2024	EUR 100.000	84	0,11
Fortum 2,25% 06/09/2022	EUR 100.000	83	0,10
Nationwide Building Society 4,125% 20/03/2023	EUR 100.000	81	0,10
Unilever 1% 03/06/2023 (an der Londoner Börse notiert)	EUR 100.000	81	0,10
Svenska Handelsbanken 2,656% 15/01/2024	EUR 100.000	81	0,10
Unilever 1% 03/06/2023 (Berlin listing)	EUR 100.000	81	0,10
CRH Funding 1,875% 09/01/2024	EUR 100.000	81	0,10
DS Smith 2,25% 16/09/2022	EUR 100.000	80	0,10
Telefonica Emisiones 1,477% 14/09/2021	EUR 100.000	79	0,10
Solvay 1,625% 02/12/2022	EUR 100.000	79	0,10
Anheuser-Busch InBev Finance 3,3% 01/02/2023	USD 100.000	74	0,09
Harley-Davidson Financial Services 2,85% 15/01/2021	USD 100.000	73	0,09
AT&T 3% 30/06/2022	USD 90.000	64	0,08
Cooperatieve Rabobank 11% Perpetual	USD 75.000	64	0,08
Carnival 3,95% 15/10/2020	USD 80.000	61	0,08
BMW US Capital 1,125% 18/09/2021	EUR 40.000	32	0,04
Kellogg 3,25% 01/04/2026	USD 44.000	32	0,04
		<b>12.848</b>	<b>16,12</b>
<b>REGIERUNGSANLEIHEN 72,39 % (28.02.15: 68,80 %)</b>			
United States Treasury Note 4,625% 15/02/2040	USD 6.754.000	6.830	8,57
Norway Government Bond 3% 14/03/2024	NOK 67.348.000	6.375	8,00
United States Treasury Note 2,125% 15/08/2021	USD 7.616.000	5.718	7,17
Bundesobligation 0% 09/04/2021	EUR 6.760.000	5.420	6,80
Bundesobligation 0,25% 16/10/2020	EUR 6.625.000	5.373	6,74
Hungary Government Bond 2,5% 27/10/2021	HUF 1.530.000.000	3.897	4,89
Province of Quebec Canada 4,25% 01/12/2021	CAD 5.643.000	3.439	4,31
Bundesrepublik Deutschland 4,75% 04/07/2034	EUR 2.386.000	3.238	4,06
Czech Republic Government Bond 2,4% 17/09/2025	CZK 67.360.000	2.334	2,93
Israel Government Bond 2,25% 31/05/2019	ILS 10.805.000	2.108	2,64
Queensland Treasury 4,75% 21/07/2025	AUD 3.417.000	2.030	2,56
Western Australian Treasury 5% 23/07/2025	AUD 3.333.000	2.003	2,51
Development Bank of Japan 1,7% 20/09/2022	JPY 215.000.000	1.539	1,93
Israel Government Bond 6% 28/02/2019	ILS 5.470.000	1.179	1,48
Bundesrepublik Deutschland 4% 04/01/2037	EUR 685.000	885	1,11
France Government Bond 4% 25/10/2038	EUR 723.000	869	1,09
United Kingdom Treasury 4,25% 07/06/2032	GBP 652.000	860	1,08
Development Bank of Japan 2,3% 19/03/2026	JPY 100.000.000	784	0,98
Switzerland Government Bond 2% 25/05/2022	CHF 700.000	594	0,75
Sweden Government Bond 5% 01/12/2020	SEK 4.845.000	509	0,64
United States Treasury Note 2,75% 15/11/2023	USD 576.000	451	0,57
Norway Government Bond 1,75% 13/03/2025	NOK 4.900.000	423	0,53
United States Treasury Note 2,5% 15/02/2045	USD 489.000	344	0,43
United Kingdom Treasury 2% 07/09/2025	GBP 261.000	276	0,35
Australia Government Bond 2,75% 21/06/2035	AUD 430.000	215	0,27
Turkey Government Bond 9,4% 08/07/2020	TRY 6.834	2	-
		<b>57.695</b>	<b>72,39</b>

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)		
<b>BARSICHERHEITEN 0,00 % (28.02.15: 0,12 %)</b>					
<b>DERIVATE – CREDIT DEFAULT SWAPS 0,00 % (28.02.15: (0,13 %))</b>					
<b>DERIVATE – FUTURES (0,13 %) (28.02.15: 0,19 %)</b>					
Japan 10 Year Bond March 2016	10	89	0,11		
Euro-Bund Futures March 2016	34	81	0,10		
Euro-BOBL Futures March 2016	49	31	0,04		
South Korea 10 Year Futures Bond March 2016	107	31	0,04		
South Korea 3 Year Futures Bond March 2016	104	10	0,01		
Sterling 90 Day Futures September 2016	(310)	3	–		
Australia 3 Year Bond March 2016	28	–	–		
US Long Bond Futures June 2016	2	(1)	–		
US Treasury Note 5 Year Futures June 2016	41	(4)	(0,01)		
UK Long Gilt Bond Futures June 2016	(85)	(8)	(0,01)		
US Treasury Note 2 Year Futures June 2016	50	(9)	(0,01)		
Canada 10 Year Bond June 2016	97	(13)	(0,02)		
Bank Accept Futures December 2017	158	(17)	(0,02)		
Euro-Schatz Futures March 2016	(198)	(46)	(0,06)		
Euro-Buxl Futures March 2016	(5)	(63)	(0,08)		
Australia 10 Year Bond March 2016	(95)	(179)	(0,22)		
		<b>(95)</b>	<b>(0,13)</b>		
<b>DEVISETERMINKONTRAKTE 2,82 % (28.02.15: 0,75 %)</b>					
<b>Devisenterminkontrakte</b>					
<b>Euro</b>					
Kauf EUR	3.454.040	für GBP	(2.603.583)	111	0,14
Verkauf EUR	(1.212.623)	für GBP	900.967	(52)	(0,07)
<b>Indische Rupie</b>					
Kauf IDR	2.548.000.000	für GBP	(116.774)	21	0,03
<b>US-Dollar</b>					
Kauf USD	38.127.271	für GBP	(26.025.783)	1.497	1,88
Verkauf USD	(29.941.646)	für GBP	20.642.000	(972)	(1,22)
			<b>605</b>	<b>0,76</b>	
<b>Cross-Currency Terminkontrakte</b>					
Kauf AUD	17.790.000	für USD	(12.592.950)	81	0,10
Kauf BRL	23.365.430	für USD	(5.857.186)	(21)	(0,03)
Kauf CAD	776.000	für MXN	(9.946.355)	20	0,03
Kauf CAD	3.890.248	für USD	(2.827.957)	30	0,04
Kauf CHF	1.369.000	für JPY	(169.634.159)	(97)	(0,12)
Kauf CHF	10.278.000	für USD	(10.315.258)	(36)	(0,04)
Kauf CLP	1.001.307.636	für USD	(1.387.525)	38	0,05
Kauf CNH	24.511.000	für USD	(3.706.471)	22	0,03
Kauf COP	3.456.052.212	für USD	(1.089.765)	(42)	(0,05)
Kauf CZK	208.477.000	für USD	(8.422.002)	(22)	(0,03)
Kauf EUR	1.940.147	für HUF	(604.932.000)	(5)	(0,01)
Kauf EUR	564.791	für NOK	(5.481.000)	(10)	(0,01)
Kauf EUR	1.329.518	für PLN	(5.894.095)	(19)	(0,02)
Kauf EUR	25.781.988	für USD	(28.098.844)	(13)	(0,02)
Kauf HUF	1.156.606.349	für USD	(4.057.258)	(4)	(0,01)
Kauf IDR	22.304.610.000	für USD	(1.588.987)	55	0,07
Kauf ILS	25.162.000	für USD	(6.467.792)	(21)	(0,03)
Kauf INR	201.097.543	für USD	(2.977.380)	(33)	(0,04)
Kauf JPY	3.598.740.107	für USD	(30.039.530)	1.319	1,65
Kauf KRW	5.485.729.085	für USD	(4.673.490)	(178)	(0,22)
Kauf MXN	309.270.593	für USD	(17.022.962)	(55)	(0,07)
Kauf MXN	54.914.857	für ZAR	(46.700.000)	78	0,10
Kauf MYR	18.013.000	für USD	(4.201.428)	53	0,07
Kauf NOK	4.932.000	für MXN	(9.916.279)	16	0,02
Kauf NOK	64.057.000	für USD	(7.286.112)	43	0,05

# Übersicht des Anlagenbestandes (Fortsetzung)

## zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN			BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>DEVISENTERMINKONTRAKTE 2,82 % (28.02.15: 0,75 %) (Fortsetzung)</b>					
<b>Währungstermingeschäfte</b>					
Kauf NZD	6.685.000	für USD	(4.415.164)	(6)	(0,01)
Kauf PEN	11.057.000	für USD	(3.238.675)	(76)	(0,10)
Kauf PHP	57.570.000	für USD	(1.215.711)	(3)	–
Kauf PLN	20.693.000	für EUR	(4.773.989)	2	–
Kauf PLN	85.024.000	für USD	(21.038.383)	158	0,20
Kauf RON	870.000	für USD	(210.679)	1	–
Kauf SEK	41.223.697	für EUR	(4.365.000)	47	0,06
Kauf SEK	117.192.914	für USD	(13.838.262)	(102)	(0,13)
Kauf SGD	1.407.000	für USD	(983.834)	12	0,02
Kauf THB	6.067.000	für USD	(167.538)	2	–
Kauf TWD	153.161.000	für USD	(4.654.860)	(44)	(0,06)
Kauf USD	8.960.780	für AUD	(12.437.366)	57	0,07
Kauf USD	5.944.112	für BRL	(23.435.736)	71	0,09
Kauf USD	7.836.341	für CAD	(10.920.000)	(159)	(0,20)
Kauf USD	17.747.546	für CHF	(17.708.626)	43	0,06
Kauf USD	1.496.129	für CLP	(1.066.740.000)	(27)	(0,03)
Kauf USD	3.762.370	für CNH	(24.527.000)	17	0,02
Kauf USD	1.083.357	für COP	(3.464.684.000)	35	0,04
Kauf USD	6.133.778	für CZK	(152.039.000)	11	0,01
Kauf USD	37.022.922	für EUR	(33.651.883)	270	0,34
Kauf USD	5.736.022	für HUF	(1.607.877.000)	75	0,09
Kauf USD	1.759.950	für IDR	(24.929.685.000)	(73)	(0,09)
Kauf USD	11.068.294	für ILS	(43.213.000)	8	0,01
Kauf USD	2.924.919	für INR	(198.134.000)	27	0,03
Kauf USD	14.164.902	für JPY	(1.692.680.000)	(595)	(0,74)
Kauf USD	7.197.225	für KRW	(8.672.398.000)	143	0,18
Kauf USD	14.477.194	für MXN	(252.084.000)	480	0,60
Kauf USD	5.750.001	für MYR	(24.361.178)	(23)	(0,03)
Kauf USD	22.037.987	für NOK	(191.289.664)	73	0,09
Kauf USD	4.385.933	für NZD	(6.668.000)	(7)	(0,01)
Kauf USD	3.131.332	für PEN	(11.032.016)	23	0,03
Kauf USD	1.199.287	für PHP	(57.170.000)	(3)	–
Kauf USD	20.891.182	für PLN	(83.041.917)	94	0,12
Kauf USD	222.859	für RON	(918.000)	–	–
Kauf USD	15.184.387	für SEK	(129.041.773)	74	0,09
Kauf USD	2.491.618	für SGD	(3.523.053)	(9)	(0,01)
Kauf USD	169.472	für THB	(6.082.802)	(1)	–
Kauf USD	6.092.208	für TWD	(203.187.984)	(2)	–
Kauf USD	2.545.434	für ZAR	(38.367.070)	117	0,15
Kauf ZAR	46.700.000	für MXN	(56.173.609)	(128)	(0,16)
Kauf ZAR	32.220.140	für USD	(2.194.399)	(140)	(0,18)
				<b>1.641</b>	<b>2,06</b>
Anlagenbestand ^				72.694	91,20
Sonstiges Nettovermögen				7.010	8,80
<b>Nettovermögen</b>				<b>79.704</b>	<b>100,00</b>

Sofern nicht anders angegeben, sind die vorstehenden Wertpapiere an einer Börse amtlich notiert.

Die Organismen für gemeinsame Anlagen, Barsicherheiten und Devisenterminkontrakte sind nicht notiert. Derivate können entweder an einer Börse oder außerbörslich über Freiverkehrskontrakte (OTC) gehandelt werden.

^ Einschl. derivative Verbindlichkeiten.

# Portfolioanalyse

## zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN	29.02.2016		28.02.2015	
	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
Anleihen	70.543	88,51	88.148	82,75
Barsicherheiten	–	–	120	0,12
Organismen für gemeinsame Anlagen	–	–	5.076	4,76
Derivate	(95)	(0,13)	74	0,06
Devisenterminkontrakte	2.246	2,82	802	0,75
Sonstiges Nettovermögen	7.010	8,80	12.316	11,56
<b>Nettovermögen</b>	<b>79.704</b>	<b>100,00</b>	<b>106.536</b>	<b>100,00</b>

AUFTEILUNG NACH RATING*	29.02.2016		28.02.2015	
	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
AAA	23.432	29,40	26.561	24,93
AA	27.199	34,13	39.677	37,25
A	10.079	12,64	11.364	10,65
BBB	5.733	7,20	9.928	9,33
BB	3.897	4,89	618	0,59
NR	203	0,25	–	–
<b>Anleihen, insgesamt</b>	<b>70.543</b>	<b>88,51</b>	<b>88.148</b>	<b>82,75</b>

\*Bei den Ratings von Anleihen handelt es sich um Schätzungen durch Investec.

# Global Dynamic Fund

## Übersicht des Anlagenbestandes

zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>AUSTRALIEN 1,77 % (28.02.15: 2,86 %)</b> Woodside Petroleum	862.283	<b>11.275</b>	<b>1,77</b>
<b>BELGIEN 0,00 % (28.02.15: 1,95 %)</b>			
<b>BRASILIEN 1,85 % (28.02.15: 1,41 %)</b> Itau Unibanco ADR	2.581.223	<b>11.739</b>	<b>1,85</b>
<b>KANADA 0,90 % (28.02.15: 2,63 %)</b> Valeant Pharmaceuticals International	120.257	<b>5.712</b>	<b>0,90</b>
<b>KAIMANINSELN 2,01 % (28.02.15: 0,00 %)</b> CK Hutchison	1.464.287	<b>12.775</b>	<b>2,01</b>
<b>CHINA 0,00 % (28.02.2015: 1,33 %)</b>			
<b>FRANKREICH 1,98 % (28.02.15: 1,60 %)</b> Cap Gemini	210.321	<b>12.591</b>	<b>1,98</b>
<b>DEUTSCHLAND 0,00 % (28.02.15: 1,59 %)</b>			
<b>GUERNSEY 2,19 % (28.02.15: 0,00 %)</b> Amdocs	335.349	<b>13.925</b>	<b>2,19</b>
<b>HONGKONG 3,70 % (28.02.15: 4,76 %)</b> AIA BOC Hong Kong	3.537.000 5.649.074	12.990 10.570	2,04 1,66
		<b>23.560</b>	<b>3,70</b>
<b>IRLAND 2,30 % (28.02.15: 2,15 %)</b> Medtronic	262.462	<b>14.642</b>	<b>2,30</b>
<b>ISRAEL 3,87 % (28.02.15: 1,78 %)</b> Check Point Software Technologies Teva Pharmaceutical Industries ADR	248.851 244.110	14.844 9.798	2,33 1,54
		<b>24.642</b>	<b>3,87</b>
<b>JAPAN 5,90 % (28.02.15: 6,46 %)</b> Nippon Telegraph & Telephone Tokio Marine Sumitomo Mitsui Financial	506.100 493.900 476.700	15.538 12.422 9.629	2,44 1,95 1,51
		<b>37.589</b>	<b>5,90</b>
<b>MEXIKO 1,87 % (28.02.15: 1,46 %)</b> Grupo Mexico	7.897.790	<b>11.869</b>	<b>1,87</b>
<b>NIEDERLANDE 1,81 % (28.02.15: 2,03 %)</b> NXP Semiconductors	220.338	<b>11.486</b>	<b>1,81</b>
<b>NORWEGEN 0,00 % (28.02.15: 1,67 %)</b>			
<b>SPANIEN 4,16 % (28.02.15: 3,36 %)</b> Red Electrica Amadeus IT	234.913 449.322	13.383 13.099	2,10 2,06
		<b>26.482</b>	<b>4,16</b>

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>SCHWEIZ 2,00 % (28.02.15: 2,92 %)</b>			
Roche	68.636	12.731	2,00
<b>TAIWAN 0,00 % (28.02.15: 1,88 %)</b>			
<b>THAILAND 0,00 % (28.02.15: 1,67 %)</b>			
<b>GROSSBRITANNIEN 5,46 % (28.02.15: 5,17 %)</b>			
British American Tobacco	332.624	12.979	2,04
Cobham	4.395.147	11.296	1,78
Rio Tinto	548.977	10.436	1,64
		<b>34.711</b>	<b>5,46</b>
<b>USA 55,35 % (28.02.15: 47,23 %)</b>			
Fiserv	228.571	15.779	2,48
Philip Morris International	237.524	15.609	2,45
Vantiv	410.232	15.411	2,42
Johnson & Johnson	200.510	15.229	2,39
Paypal	551.411	15.182	2,39
Priceline	15.865	14.490	2,28
Comcast	342.017	14.253	2,24
AT&T	528.273	14.091	2,22
Cisco Systems	738.801	13.963	2,19
Cardinal Health	235.658	13.899	2,18
ServiceMaster Global	504.658	13.818	2,17
Cigna	137.072	13.815	2,17
Valero Energy	318.037	13.794	2,17
Western Union	1.046.156	13.790	2,17
Activision Blizzard	596.276	13.632	2,14
CVS Health	191.940	13.463	2,12
MEDNAX	270.168	13.075	2,07
eBay	746.498	12.826	2,02
Gilead Sciences	189.050	11.907	1,87
American International	326.805	11.843	1,86
Alliance Data Systems	75.302	11.423	1,80
Ally Financial	892.995	11.333	1,78
St Jude Medical	280.195	10.860	1,71
Citigroup	369.726	10.369	1,63
Voya Financial	463.203	9.816	1,54
Thor Industries	231.444	9.253	1,45
Jones Lang LaSalle	124.691	9.188	1,44
		<b>352.111</b>	<b>55,35</b>
Anlagenbestand		617.840	97,12
Sonstiges Nettovermögen		18.305	2,88
<b>NETTOVERMÖGEN</b>		<b>636.145</b>	<b>100,00</b>

Sofern nicht anders angegeben, sind die oben aufgeführten Wertpapiere Stammaktien, die an einer Börse amtlich notiert sind. Bei den als ADR ausgewiesenen Titeln handelt es sich um „American Depository Receipts“, d. h. um auf US-Dollar lautende Hinterlegungsscheine von US-amerikanischen Depotbanken.

# Global Equity Fund

## Übersicht des Anlagenbestandes

zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>AUSTRALIEN 0,00 % (28.02.15: 1,06 %)</b>			
<b>ÖSTERREICH 0,00 % (28.02.15: 0,34 %)</b>			
<b>BELGIEN 0,84 % (28.02.15: 2,02 %)</b>			
KBC	65.029	2.473	0,84
<b>BERMUDAS 0,55 % (28.02.15: 0,60 %)</b>			
Hongkong Land	381.000	1.615	0,55
<b>BRASILIEN 0,00 % (28.02.15: 0,81 %)</b>			
<b>KANADA 2,56 % (28.02.15: 2,45 %)</b>			
Canadian Imperial Bank of Commerce	57.313	2.746	0,93
Alimentation Couche-Tard	81.801	2.667	0,90
Canadian Natural Resources	81.406	1.226	0,42
Valeant Pharmaceuticals International	19.087	907	0,31
		<b>7.546</b>	<b>2,56</b>
<b>KAIMANINSELN 1,55 % (28.02.15: 0,00 %)</b>			
CK Hutchison	229.819	2.005	0,68
Cheung Kong Property	436.242	1.608	0,55
ANTA Sports Products	579.000	946	0,32
		<b>4.559</b>	<b>1,55</b>
<b>CHINA 3,48 % (28.02.15: 3,52 %)</b>			
China Construction Bank	5.722.782	2.407	0,82
Kweichow Moutai	83.830	1.985	0,67
PICC Property & Casualty	1.618.261	1.761	0,60
Ping An Insurance	552.000	1.692	0,57
Zhengzhou Yutong Bus	590.356	1.231	0,42
Jiangsu Expressway	1.422.900	1.193	0,40
		<b>10.269</b>	<b>3,48</b>
<b>FRANKREICH 2,68 % (28.02.15: 1,38 %)</b>			
Pernod Ricard	31.112	2.381	0,81
Publicis	43.378	1.924	0,65
BNP Paribas	57.616	1.912	0,65
Cap Gemini	28.198	1.688	0,57
		<b>7.905</b>	<b>2,68</b>
<b>DEUTSCHLAND 3,03 % (28.02.15: 2,72 %)</b>			
SAP	54.886	2.994	1,02
Continental	17.818	2.554	0,87
ProSiebenSat,1 Media	54.817	2.011	0,68
Evonik Industries	62.620	1.364	0,46
		<b>8.923</b>	<b>3,03</b>
<b>GUERNSEY 0,92 % (28.02.15: 0,94 %)</b>			
Amdocs	65.274	2.710	0,92
<b>HONGKONG 2,06 % (28.02.15: 3,62 %)</b>			
AIA	782.800	2.875	0,97
BOC Hong Kong	921.926	1.725	0,58
CNOOC	2.045.436	1.508	0,51
		<b>6.108</b>	<b>2,06</b>

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>IRLAND 1,09 % (28.02.15: 0,50 %)</b>			
Willis Towers Watson	24.324	1.979	0,67
Jazz Pharmaceuticals	13.717	1.238	0,42
		<b>3.217</b>	<b>1,09</b>
<b>ISRAEL 2,77 % (28.02.15: 1,51 %)</b>			
Teva Pharmaceutical Industries ADR	66.083	2.652	0,90
Check Point Software Technologies	38.995	2.326	0,79
Nice Systems ADR	37.199	1.609	0,55
Mellanox Technologies	42.583	1.552	0,53
		<b>8.139</b>	<b>2,77</b>
<b>ITALIEN 0,00 % (28.02.15: 0,42 %)</b>			
<b>JAPAN 10,24 % (28.02.15: 7,99 %)</b>			
Nippon Telegraph & Telephone	113.400	3.482	1,18
KDDI	186.000	3.419	1,16
Sompo Japan Nipponkoa	126.100	2.619	0,89
Japan Tobacco	89.200	2.559	0,87
Sumitomo Mitsui Financial	123.400	2.492	0,85
Japan Airlines	89.700	2.315	0,79
Tokio Marine	83.900	2.110	0,72
Sekisui House	175.900	2.067	0,70
Fuji Heavy Industries	79.100	1.868	0,63
Komatsu	151.000	1.658	0,56
Nitto Denko	42.900	1.638	0,56
Fuji Electric	503.000	1.244	0,42
Tosoh	450.000	1.234	0,42
Sumitomo Chemical	314.000	989	0,34
Resona	176.500	445	0,15
		<b>30.139</b>	<b>10,24</b>
<b>JERSEY 0,85 % (28.02.15: 1,10 %)</b>			
Shire	64.884	2.497	0,85
<b>MALAYSIA 0,00 % (28.02.15: 0,75 %)</b>			
<b>NIEDERLANDE 3,25 % (28.02.15: 1,81 %)</b>			
Mylan	78.778	2.680	0,90
ING	268.381	2.278	0,77
NXP Semiconductors	33.367	1.740	0,59
NN	74.289	1.656	0,56
ASM International	41.974	1.276	0,43
		<b>9.630</b>	<b>3,25</b>
<b>NORWEGEN 0,50 % (28.02.15: 2,00 %)</b>			
Yara International	52.151	1.463	0,50
<b>PUERTO RICO 0,00 % (28.02.15: 0,57 %)</b>			
<b>SINGAPUR 0,88 % (28.02.15: 0,00 %)</b>			
Broadcom	27.031	2.597	0,88
<b>SÜDKOREA 0,91 % (28.02.15: 1,01 %)</b>			
Samsung Electronics	3.906	2.686	0,91
<b>SPANIEN 1,46 % (28.02.15: 1,30 %)</b>			
Red Electrica	45.389	2.586	0,88
Amadeus IT	58.234	1.698	0,58
		<b>4.284</b>	<b>1,46</b>
<b>SCHWEIZ 3,08 % (28.02.15: 5,58 %)</b>			
Nestlé	80.093	4.028	1,37
Roche	18.971	3.519	1,19
Adecco	36.492	1.523	0,52
		<b>9.070</b>	<b>3,08</b>
<b>TAIWAN 1,70 % (28.02.15: 1,54 %)</b>			
Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.109.000	3.577	1,21
Novatek Microelectronics	491.000	1.445	0,49
		<b>5.022</b>	<b>1,70</b>

# Übersicht des Anlagenbestandes (Fortsetzung)

## zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>THAILAND 0,00 % (28.02.15: 0,64 %)</b>			
<b>GROSSBRITANNIEN 5,40 % (28.02.15: 4,11 %)</b>			
BT	899.899	4.369	1,48
Imperial Tobacco	87.066	3.256	1,10
National Grid	323.621	3.111	1,05
Barratt Developments	492.029	2.876	0,98
Rio Tinto	66.508	1.264	0,43
ARRIS International	63.070	1.077	0,36
		<b>15.953</b>	<b>5,40</b>
<b>USA 48,95 % (28.02.15: 47,04 %)</b>			
AT&T	190.957	5.094	1,73
PepsiCo	70.737	4.995	1,69
Pfizer	212.195	4.545	1,54
Comcast	101.330	4.223	1,43
UnitedHealth	47.223	4.060	1,38
Cisco Systems	195.985	3.704	1,26
Citigroup	128.254	3.597	1,22
Thermo Fisher Scientific	37.556	3.503	1,19
Gilead Sciences	52.734	3.321	1,13
Tyson Foods	68.164	3.186	1,07
CVS Health	44.402	3.115	1,06
Valero Energy	71.743	3.112	1,06
American International	84.759	3.072	1,04
Philip Morris International	46.111	3.030	1,03
Zimmer Biomet	41.900	2.928	0,99
Apple	41.594	2.903	0,98
Paypal	104.386	2.874	0,97
Honeywell International	38.763	2.836	0,96
Vantiv	75.008	2.818	0,95
AmerisourceBergen	42.476	2.656	0,90
Cigna	26.253	2.646	0,90
Public Service Enterprise	84.589	2.605	0,88
Activision Blizzard	113.155	2.587	0,88
Aflac	59.942	2.576	0,87
Occidental Petroleum	51.352	2.551	0,87
IDEX	46.829	2.541	0,86
EMC	129.930	2.451	0,83
CBS	69.244	2.418	0,82
Priceline	2.609	2.383	0,81
Marathon Petroleum	88.708	2.193	0,74
St Jude Medical	56.548	2.192	0,74
Alliance Data Systems	14.130	2.143	0,73
Southwest Airlines	70.577	2.137	0,72
Fiserv	30.846	2.129	0,72
Hess	65.393	2.058	0,70
SunTrust Banks	85.265	2.042	0,69
Western Union	154.660	2.039	0,69
Alaska Air	37.342	1.992	0,68
Morgan Stanley	110.185	1.965	0,66
American Financial	39.109	1.894	0,64
Generac	75.249	1.887	0,64
eBay	106.752	1.834	0,62
Voya Financial	82.825	1.755	0,59
Quest Diagnostics	36.219	1.740	0,59
Foot Locker	36.459	1.645	0,56
Celanese	37.103	1.616	0,55
AMC Networks	32.903	1.557	0,53
Ally Financial	122.165	1.550	0,53
Lear	20.551	1.504	0,51
Synaptics	24.094	1.413	0,48
Prestige Brands	39.659	1.400	0,47
Hewlett-Packard Enterprise	145.861	1.397	0,47
WestRock	57.302	1.397	0,47
Big Lots	44.952	1.313	0,45
Jones Lang LaSalle	17.541	1.292	0,44
Regal Beloit	32.190	1.268	0,43
Starz	66.271	1.205	0,41

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>USA 48,95 % (28.02.15: 47,04 %) (Fortsetzung)</b>			
ServiceMaster Global	43.688	1.196	0,41
Thor Industries	29.325	1.172	0,40
Helmerich & Payne	30.165	1.153	0,39
		<b>144.408</b>	<b>48,95</b>
Anlagenbestand		291.213	98,75
Sonstiges Nettovermögen		3.673	1,25
<b>NETTOVERMÖGEN</b>		<b>294.886</b>	<b>100,00</b>

Sofern nicht anders angegeben, sind die oben aufgeführten Wertpapiere Stammaktien, die an einer Börse amtlich notiert sind. Bei den als ADR ausgewiesenen Titeln handelt es sich um „American Depositary Receipts“, d. h. um auf US-Dollar lautende Hinterlegungsscheine von US-amerikanischen Depotbanken.

# Global Gold Fund

## Übersicht des Anlagenbestandes

zum 29. Februar 2016

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO-VERMÖGEN (%)
<b>AUSTRALIEN 17,56 % (28.02.15: 3,30 %)</b>			
Newcrest Mining	668.473	6.024	9,54
Northern Star Resources	1.044.292	2.101	3,33
Evolution Mining	2.160.435	1.945	3,08
Independence	431.619	568	0,90
St Barbara	468.398	449	0,71
		<b>11.087</b>	<b>17,56</b>
<b>BERMUDAS 0,00 % (28.02.15: 2,05 %)</b>			
<b>KANADA 47,24 % (28.02.15: 49,30 %)</b>			
Barrick Gold	618.239	6.199	9,82
Agnico Eagle Mines	160.311	4.065	6,44
Franco-Nevada	69.960	3.009	4,76
Goldcorp	263.119	2.729	4,32
Detour Gold	169.751	1.926	3,05
Yamana Gold	790.038	1.614	2,56
Eldorado Gold	663.268	1.432	2,27
SEMAFO	552.334	1.412	2,24
Alamos Gold Class 'A'	397.409	1.312	2,08
Silver Wheaton	105.502	1.201	1,90
Tahoe Resources	163.918	1.092	1,73
Osisko Gold Royalties	94.581	704	1,11
Pretium Resources	199.366	671	1,06
Guyana Goldfields	285.416	661	1,05
Centerra Gold	163.455	648	1,03
Roxgold	968.500	428	0,68
OceanaGold	191.398	381	0,59
Lake Shore Gold	359.734	349	0,55
		<b>29.833</b>	<b>47,24</b>
<b>IRLAND 0,00 % (28.02.15: 4,37 %)</b>			
<b>JERSEY 6,19 % (28.02.15: 20,11 %)</b>			
Randgold Resources	42.728	2.822	4,47
Centamin	1.177.439	1.086	1,72
		<b>3.908</b>	<b>6,19</b>
<b>MEXIKO 2,60 % (28.02.15: 2,74 %)</b>			
Fresnillo	161.336	<b>1.642</b>	<b>2,60</b>
<b>RUSSLAND 0,00 % (28.02.15: 1,56 %)</b>			
<b>SÜDAFRIKA 13,72 % (28.02.15: 4,67 %)</b>			
Sibanye Gold	1.189.107	3.079	4,88
Gold Fields	942.465	2.845	4,50
AngloGold Ashanti	303.811	2.739	4,34
		<b>8.663</b>	<b>13,72</b>
<b>GROSSBRITANNIEN 0,00 % (28.02.15: 6,12 %)</b>			
<b>USA 11,61 % (28.02.15: 4,51 %)</b>			
Newmont Mining	324.111	6.044	9,57
Royal Gold	38.437	1.287	2,04
		<b>7.331</b>	<b>11,61</b>
Anlagenbestand		62.464	98,92
Sonstiges Nettovermögen		682	1,08
<b>NETTOVERMÖGEN</b>		<b>63.146</b>	<b>100,00</b>

Sofern nicht anders angegeben, sind die oben aufgeführten Wertpapiere Stammaktien, die an einer Börse amtlich notiert sind.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Bevollmächtigter Verwalter („ACD“) von Investec Funds Series iii (die „Gesellschaft“) ist Investec Fund Managers Limited. Der ACD ist alleiniger Direktor der Gesellschaft.

## Status

Die Gesellschaft ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurde und unter der Eintragsnummer IC13 eingetragen ist. Sie wurde von der britischen Finanzaufsichtsbehörde Financial Conduct Authority („FCA“) mit Wirkung zum 6. August 1998 autorisiert.

Die Gesellschaft ist als Umbrellafonds strukturiert, d. h. der ACD kann mit Genehmigung der FCA jederzeit verschiedene Teilfonds („die Fonds“) gründen. Die Gesellschaft umfasst derzeit fünf Fonds.

Die Gesellschaft (und damit die Fonds) wurde von der FCA genehmigt, da sie die Voraussetzungen zur Ausübung von Rechten, die durch die Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften für Organismen für die gemeinsame Anlage in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“) vorgesehen sind, erfüllt. Die Dauer der Gesellschaft ist nicht begrenzt.

Das Vermögen jedes Fonds wird gesondert von dem Vermögen der übrigen Fonds verwaltet und jeweils gemäß den für ihn geltenden Anlagezielen und der entsprechenden Anlagepolitik angelegt. Die Anlage der Vermögenswerte der einzelnen Fonds muss dem „Collective Investment Scheme („COLL“) Sourcebook“ der FCA sowie den Anlagezielen und der Anlagepolitik des jeweiligen Fonds entsprechen.

Die Fonds sind nach englischem Recht eigenständige Sondervermögen. Die Vermögenswerte eines Fonds gehören ausschließlich dem betreffenden Fonds. Die Vermögenswerte eines Fonds dürfen nicht (direkt oder indirekt) zur Erfüllung der Verbindlichkeiten von bzw. Ansprüchen gegenüber sonstigen Personen oder Körperschaften einschließlich der Gesellschaft und anderer Fonds genutzt oder für derartige Zwecke verfügbar gemacht werden.

Vorbehaltlich des Vorstehenden werden jedem Fonds die Verbindlichkeiten, Aufwendungen, Kosten und Auslagen der Gesellschaft, die diesem Fonds zurechenbar sind, belastet. Innerhalb des jeweiligen Fonds werden die Auslagen auf die Anteilsklassen entsprechend den für diese Anteilsklassen geltenden Emissionsbedingungen aufgeteilt. Sämtliche Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Aufwendungen, Kosten und Gebühren, die mehr als einem Fonds zuzurechnen sind, können vom ACD in einer nach seiner Ansicht für die Anteilsinhaber der Gesellschaft grundsätzlich fairen Art und Weise umverteilt werden. Dies erfolgt in der Regel im Verhältnis zum Nettoinventarwert der betreffenden Fonds. Anteilsinhaber haften nicht für die Schulden der Gesellschaft.

## Relevanter Rechnungszeitraum

Der vorliegende Abschluss bezieht sich auf den Rechnungszeitraum vom 1. März 2015 bis zum 29. Februar 2016.

## Änderungen im Rechnungszeitraum

### Änderungen nach vorgeschriebener Bekanntmachung:

Nach Rücksprache mit der Depotbank und in Übereinstimmung mit den Anforderungen von Abschnitt 4.3 des COLL wurden die Anteilsinhaber über Folgendes in Kenntnis gesetzt:

- (1) Die am 30. Januar 2015 beschlossene Umbenennung der derzeitigen ausschüttenden Anteilsklassen von „income“ („Inc“) in „income 2“ („Inc-2“) tritt bezüglich des Emerging Markets Local Currency Debt Fund mit Wirkung vom 6. April 2015 in Kraft. Zwar wurde die Anteilsklasse umbenannt, die Verrechnung der Gebühren und Aufwendungen der Anteilsklasse mit dem Kapitalwert der Anteilsklasse erfolgt jedoch unverändert. Bezüglich der aktuellen Anteilsinhaber von Thesaurierungsanteilen („Acc“) werden mit Wirkung vom 6. April 2015 die Gebühren und Aufwendungen zunächst aus dem erwirtschafteten Ertrag statt dem Kapitalwert der Anteilsklasse bezahlt. Sollte der Ertrag nicht ausreichen, wird die Differenz aus dem Kapitalwert der Anteilsklasse gezahlt. Die Aufwendungen dieses Fonds werden nun nicht mehr auf Fondsebene, sondern auf Ebene der Anteilsklassen belastet.

- (2) Am 30. Juli 2015 wurde über die Anhebung der Grenzen, innerhalb derer bestimmte Fonds investieren können, informiert. Die Fonds der Gesellschaft durften zuvor nur bis zu 5 Prozent ihres Vermögenswerts in andere Fonds investieren. Mit Wirkung zum 5. Oktober 2015 wurde diese Grenze auf 10 Prozent erhöht, sodass diese Fonds nun den übrigen OEIC-Fonds von Investec entsprechen; und
- (3) Am 30. Juli 2015 wurde über die Reduzierung des Ausgabeaufschlags für alle Anteilsklassen des Fonds auf 0 Prozent mit Wirkung zum 5. Oktober 2015 informiert.

### **Folgende Anteilsklasse wurde aufgelegt**

Global Dynamic Fund, Netto-Thesaurierungsanteile „I“, EUR (aufgelegt am 07. April 2015)

### **Weitere Änderungen**

In Einklang mit dem Client Assets Sourcebook („CASS“) der FCA wendet der ACD mit Wirkung vom 18. Mai 2015 in Bezug auf Zeichnungen und Rücknahmen das Prinzip „Delivery versus Payment Exemption“ (Ausnahmeregelung von dem Prinzip „Lieferung gegen Zahlung“) an. Die DvP-Ausnahmeregelung gestattet dem ACD zwei kleine Zeiträume, in denen der ACD die Gelder des Anteilnehmers abrechnen kann, ohne sie in einem Kundengeldkonto zu halten (wie in CASS beschrieben, ist dies ein Konto, das die Rechte des Anteilnehmers an dessen Geld wahrt). Kurzgesagt geht es bei diesen Ausnahmen um Folgendes:

- (1) Stellt der Anteilnehmer dem ACD bei Zeichnungen von Fondsanteilen das Geld zu einem früheren Zeitpunkt als dem entsprechenden Abrechnungstag für die Anteile zur Verfügung, wird das Geld auf dem Unternehmensbankkonto des ACD gehalten und auf ein Kundengeldkonto oder den entsprechenden Fonds spätestens am Ende des Geschäftstags transferiert, nachdem der ACD das Geld vom Anteilnehmer erhalten hat; oder
- (2) erhält der ACD bei Rücknahmen von Fondsanteilen vom Fonds Geld, um den Anteilnehmer für die zurückgenommenen Anteile zu bezahlen, kann dieses Geld auf einem Unternehmensbankkonto gehalten werden, bis es an den Anteilnehmer gezahlt wird, und falls der ACD das Geld nicht spätestens am Ende des Geschäftstages nach Erhalt vom Fonds an den Anteilnehmer zahlt, wird das Geld auf ein Kundengeldkonto transferiert. Normalerweise würde der ACD den Betrag an den Anteilnehmer nur innerhalb dieses Zeitraums zahlen, wenn der ACD unverzüglich nach Erhalt der Gelder vom Fonds die ausgefüllten Rückgabedokumente vom Anteilnehmer erhalten hat.

Mit Wirkung vom April 2015 wurde KPMG Audit plc durch KPMG LLP als Wirtschaftsprüfer der Gesellschaft abgelöst.

Anne Gallagher, Domenico Ferrini und John Green schieden mit Wirkung vom Mai 2015 als Verwaltungsratsmitglieder des ACD aus.

Adam Fletcher und John McNab wurden mit Wirkung vom Mai 2015 zu Verwaltungsratsmitgliedern des ACD ernannt.

Es hat keine grundlegenden Änderungen bei der Gesellschaft bzw. in Bezug auf die Fonds gegeben, die einer Genehmigung durch die Anteilnehmer bedürfen, sowie auch keine anderen wesentlichen Änderungen im Geschäftsbetrieb der Gesellschaft bzw. im Betrieb der Fonds, die vorab anzukündigen und nicht in diesem Bericht aufgeführt sind.

K. McFarland  
Direktor des ACD

D. Aird  
Direktor des ACD

22. April 2016

# Erklärung zu den Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters (ACD)

Der ACD ist dafür verantwortlich, die Gesellschaft im Einklang mit ihrer Satzung, dem Verkaufsprospekt und den Bestimmungen zu führen. Nach dem von der Financial Conduct Authority (ehemals Financial Services Authority) herausgegebenen Collective Investment Schemes Sourcebook ist der ACD dazu verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Bericht und Abschluss zu erstellen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Lage der Gesellschaft, ihrer Erträge und Ausgaben sowie ihres Gewinns oder Verlusts im Berichtszeitraum vermittelt.

Der ACD bestätigt, dass bei der Erstellung des Berichts und Abschlusses für das Jahr zum 29. Februar 2016 konsequent geeignete Rechnungslegungsverfahren angewendet und mit angemessener Sorgfalt Beurteilungen und Schätzungen vorgenommen wurden. Der Bericht und der Abschluss entsprechen den Anforderungen der von der Investment Management Association (IMA) herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Financial Statements of Authorised Funds“). Darüber hinaus bestätigt der ACD, dass geeignete Bewertungsansätze angewendet wurden und der Bericht und der Abschluss – abgesehen vom Global Bond Fund – unter der Annahme der Fortführung der Geschäftstätigkeit („Going Concern“) erstellt wurden. Der Fonds hat einen wesentlichen Rückgang seiner Vermögenswerte verzeichnet und der Anlageverwalter geht nicht davon aus, dass es für den Fonds auf absehbare Zeit eine wesentliche Nachfrage geben wird. Das Ausbleiben neuer Mittelzuflüsse und der Rückgang der Vermögenswerte werden die Investmentmöglichkeiten für den Fonds weiter einschränken. Nach Ansicht des Anlageverwalters ist es daher im Interesse aller Anteilsinhaber, den Fonds gemäß den Vorschriften der Finanzaufsichtsbehörde FCA (Financial Conduct Authority) zu schließen. Für den Fonds gilt daher nicht die Annahme der Fortführung der Geschäftstätigkeit und der Abschluss wurde unter der Annahme des Abbruchs der Geschäftstätigkeit erstellt. Auf den Abschluss des Fonds und die Erläuterungen zum Abschluss hat dies keine Auswirkungen, da die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in der Bilanz zu ihrem Fair Value ausgewiesen sind und die Kosten in Verbindung mit dem Verkauf von Vermögenswerten und der Erfüllung von Verbindlichkeiten als nicht wesentlich angesehen werden.

Der ACD ist für die Führung ordnungsgemäßer Abrechnungsunterlagen, den Schutz der Vermögenswerte der Gesellschaft und somit für die Ergreifung angemessener Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmäßigkeiten verantwortlich.

Der Bericht und der Abschluss werden auf der von Investec Asset Management Limited („Investec“) unterhaltenen Webseite unter [www.investecassetmanagement.com](http://www.investecassetmanagement.com) veröffentlicht. Die Pflege und inhaltliche Richtigkeit der von Investec oder einer ihrer Tochtergesellschaften unterhaltenen Webseite unterliegt im Hinblick auf die Gesellschaft der Verantwortung von Investec. Bei den durch die Rechnungsprüfer durchgeführten Prüfungen werden die Pflege und inhaltliche Richtigkeit dieser Webseite nicht in Betracht gezogen. Demzufolge übernehmen die Rechnungsprüfer keine Verantwortung für Änderungen, die am Abschluss nach seiner erstmaligen Veröffentlichung auf der Webseite vorgenommen wurden. Die Nutzer dieser Webseite werden darauf hingewiesen, dass die in Großbritannien für die Erstellung und Zurverfügungstellung von Abschlüssen geltende Gesetzgebung von der gesetzlichen Bestimmung in ihrem Land abweichen kann.

# Aufgaben der Depotbank

## **Aufgaben der Depotbank im Hinblick auf die Gesellschaft bzw. Bericht der Depotbank an die Anteilhaber von Investec Funds Series iii für das Jahr zum 29. Februar 2016**

Die Depotbank ist für die Verwahrung sämtlicher ihr anvertrauter Vermögenswerte der Gesellschaft (abgesehen von greifbarem, beweglichem Vermögen) verantwortlich. Die Depotbank ist verpflichtet, mit angemessener Sorgfalt darüber zu wachen, dass die Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem „Collective Investment Schemes Sourcebook“ (COLL) der Financial Conduct Authority, den Open-Ended Investment Companies Regulations von 2001 (SI 2001/1228) (den OEIC-Bestimmungen) sowie in Übereinstimmung mit der Satzung der Gesellschaft geführt wird. Die vorgenannten Bestimmungen finden Anwendung sowohl in Bezug auf die Wertermittlung der Anteile und den Handel mit Anteilen an der Gesellschaft als auch hinsichtlich der Verwendung der Erträge der Gesellschaft und der Ermächtigung der Gesellschaft zur Kapitalanlage und Kreditaufnahme.

Wir haben die Maßnahmen ergriffen, die wir zur Wahrnehmung unserer Verantwortung als Depotbank der Gesellschaft für erforderlich halten und sind auf der Grundlage der uns zur Verfügung stehenden Informationen und Erklärungen zu der Ansicht gekommen, dass die durch den bevollmächtigten Verwalter (ACD) handelnde Gesellschaft in jeder wesentlichen Hinsicht:

- (i) die Ausgabe, den Verkauf, die Rücknahme, die Stornierung und die Wertermittlung der Anteile der Gesellschaft sowie die Verwendung der Erträge der Gesellschaft grundsätzlich in Übereinstimmung mit den Vorschriften des COLL und, soweit diese anzuwenden waren, mit den Bestimmungen der OEIC-Vorschriften und der Satzung der Gesellschaft durchgeführt hat.
- (ii) die für die Gesellschaft geltenden Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse bzw. -beschränkungen grundsätzlich beachtet hat.

### **State Street Trustees Limited**

London

22. April 2016

# Prüfungsbericht des unabhängigen Abschlussprüfers

## **Prüfungsbericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilsinhaber von Investec Series iii (die „Gesellschaft“)**

Wir haben den Abschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 29. Februar 2016, bestehend aus der Aufstellung des Gesamtertrags, der Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens, der Bilanz, den dazugehörigen Erläuterungen und der Ausschüttungsübersicht für alle auf Seite 1 aufgeführten Teilfonds der Gesellschaft gemäß den auf Seite 58 dargelegten Rechnungslegungsverfahren geprüft. Die Rechnungslegung erfolgte nach geltendem Recht und den in Großbritannien geltenden Rechnungslegungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice) einschließlich FRS 102, dem in Großbritannien und Irland anzuwendenden Rechnungslegungsstandard.

Dieser Bericht wurde wie in den Vorschriften für offene Investmentfonds („Open-Ended Investment Companies Regulations“) von 2001 gefordert bzw. gemäß Ziffer 4.5.12 des „Collective Investment Schemes Sourcebook“ („COLL-Vorschriften“) ausschließlich zur Information der Anteilsinhaber der Gesellschaft als Ganzes erstellt. Unsere Prüfung dient ausschließlich dem Zweck der Weitergabe von Informationen an die Anteilsinhaber der Gesellschaft, zu der wir im Rahmen des Prüfungsberichts verpflichtet sind. Soweit dies gesetzlich möglich ist, übernehmen wir für die Durchführung unserer Prüfung, für diesen Bericht bzw. für Meinungen, die wir abgegeben haben, ausschließlich gegenüber der Gesellschaft bzw. den Anteilsinhabern der Gesellschaft als Ganzes die Verantwortung.

## **Verantwortlichkeiten des bevollmächtigten Verwalters (der „ACD“) von Investec Fund Managers Limited und des Abschlussprüfers**

Wie in der Beschreibung der Verantwortlichkeiten des ACD auf Seite 37 detaillierter dargelegt, ist der ACD für die Erstellung eines Abschlusses verantwortlich, der die Finanzlage angemessen darstellt. Unsere Aufgabe besteht in der Prüfung des Abschlusses nach geltendem Recht und international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (Großbritannien und Irland) sowie in der Abgabe einer Beurteilung über diesen Abschluss. Nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen haben wir uns an die vom Auditing Practices Board (Aufsichtsgremium für die Wirtschaftsprüfungspraxis) herausgegebenen ethischen Grundsätze für Abschlussprüfer zu halten.

## **Umfang der Prüfung des Abschlusses**

Eine Beschreibung des Umfangs der Prüfung von Abschlüssen ist auf der Website des Financial Reporting Council zu finden: [www.frc.org.uk/auditscopeukprivate](http://www.frc.org.uk/auditscopeukprivate).

## **Beurteilung des Abschlusses**

Unserer Ansicht nach vermittelt der vorliegende Abschluss:

- ein gemäß den in Großbritannien allgemein geltenden Rechnungslegungsvorschriften angemessenes Bild der Finanzlage der einzelnen Teilfonds zum 29. Februar 2016 sowie der Nettoerlöse/-verluste und Nettokapitalgewinne/-verluste aus dem Vermögen der einzelnen Teilfonds in diesem Geschäftsjahr gibt; und
- er wurde ordnungsgemäß und in Übereinstimmung mit der Satzung der Gesellschaft, den Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice relating to Authorised Funds“) und den COLL-Vorschriften erstellt.

### **Ergänzung zum Bestätigungsvermerk – Erstellung des Abschlusses unter der Annahme des Abbruchs der Geschäftstätigkeit**

Bei der Erstellung unseres Bestätigungsvermerks zum Abschluss, der nicht modifiziert ist, haben wir die Angemessenheit der Abschlussangaben in Erläuterung 1 zum Abschluss berücksichtigt. In dieser Erläuterung ist angegeben, dass der Abschluss – abgesehen vom Global Fond Fund – unter der Annahme der Fortführung der Geschäftstätigkeit erstellt wurde und dass der Abschluss für den Global Bond Fund nun unter der Annahme des Abbruchs der Geschäftstätigkeit erstellt wurde.

### **Beurteilung sonstiger nach den COLL-Vorschriften vorgeschriebener Angelegenheiten**

Wir sind der Ansicht, dass die im Bericht des bevollmächtigten Verwalters enthaltenen Informationen mit dem Jahresabschluss übereinstimmen. Wir haben alle Informationen und Erklärungen erhalten, die unseres Erachtens zur Durchführung unserer Prüfung erforderlich sind.

### **Angelegenheiten, über die bei Beanstandung Bericht zu erstatten ist**

Zu folgenden Angelegenheiten, zu denen wir Ihnen gemäß den COLL-Vorschriften im Beanstandungsfall Bericht erstatten müssten, haben wir nichts anzumerken:

- es wurden keine ordnungsgemäßen Aufzeichnungen für die Gesellschaft geführt; oder
- der Abschluss steht nicht im Einklang mit den Rechnungslegungsunterlagen.

### **Ravi Lamba für und im Namen von KPMG LLP, Statutory Auditor**

Chartered Accountants  
15 Canada Square  
London  
E14 5GL

22. April 2016

# Emerging Markets Local Currency Debt

## Vergleichsaufstellung

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „A“ (thesaurierende Bruttoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	159,56	159,94	202,85	175,40	173,67	217,65
Rendite vor Betriebsaufwand*	(9,37)	2,36	(39,86)	(8,71)	4,71	(40,77)
Betriebsaufwand	(2,45)	(2,70)	(3,05)	(2,68)	(2,98)	(3,21)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(11,82)	(0,34)	(42,91)	(11,39)	1,73	(43,98)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	147,74	159,56	159,94	164,01	175,40	173,67
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	5,98	8,30	8,64	8,26	11,29	11,60
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,02	–	0,01	0,02	0,01	0,01
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(7,4 1 %)	(0,21 %)	(21,15 %)	(6,49 %)	1,00 %	(20,21 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	14.269	36.977	71.042	39.123	111.041	83.755
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	9.658.359	23.174.507	44.416.553	23.853.786	63.308.707	48.225.256
Betriebsaufwand	1,65 %	1,64 %	1,66 %	1,65 %	1,64 %	1,66 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	167,04	174,71	206,35	183,80	190,93	221,50
Niedrigster Anteilspreis	133,25	154,84	155,47	147,56	169,74	168,70

Geschäftsjahr	Klasse „A“ (thesaurierende Bruttoanteile USD)			Klasse „A“ Netto (Income-2 Ausschüttungsanteile) <sup>(3)</sup>		
	2016 (US-Cent)	2015 (US-Cent)	2014 (US-Cent)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	270,79	289,99	330,87	100,89	106,34	141,87
Rendite vor Betriebsaufwand*	(39,33)	(14,35)	(35,72)	30)	1,75	(27,49)
Betriebsaufwand	(4,09)	(4,85)	(5,16)	(1,52)	(1,78)	(2,12)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(43,42)	(19,20)	(40,88)	(7,82)	(0,03)	(29,61)
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	–	–	–	(4,79)	(5,42)	(5,92)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	227,37	270,79	289,99	88,28	100,89	106,34
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	12,24	18,22	18,56	–	–	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(16,03 %)	(6,62 %)	(12,36 %)	(7,75 %)	(0,03 %)	(20,87 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (US\$'000)	2.144	10.399	17.647	8.817	28.271	45.411
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	942.799	3.840.195	6.085.486	9.986.936	28.023.042	42.704.147
Betriebsaufwand	1,65 %	1,64 %	1,66 %	1,65 %	1,64 %	1,66 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	273,04	313,52	341,40	105,72	113,27	144,39
Niedrigster Anteilspreis	217,46	267,28	277,84	80,89	99,17	104,98

## Vergleichsaufstellung

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „A“ Brutto (Income-2, Ausschüttungsanteile) <sup>(3)</sup>			Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	101,54	107,03	142,80	90,68	90,21	113,65
Rendite vor Betriebsaufwand*	15)	3,10	(26,22)	(5,48)	1,31	(17,61)
Betriebsaufwand	(1,53)	(1,79)	(2,10)	(0,75)	(0,84)	(0,89)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(6,68)	1,31	(28,32)	(6,23)	0,47	(18,50)
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	(6,04)	(6,80)	(7,45)			
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	88,82	101,54	107,03	84,45	90,68	90,21
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	–	–	–	3,87	4,69	4,94
*nach direkten Transaktionskosten von:	–	0,01	0,01	0,01	0,01	–
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(6,58 %)	1,22 %	(19,83 %)	(6,87 %)	0,52 %	(16,28 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	2.729	4.823	6.309	37.244	44.805	32.606
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.072.598	4.750.164	5.895.025	44.102.779	49.408.678	36.143.282
Betriebsaufwand	1,65 %	1,64 %	1,66 %	0,90 %	0,89 %	0,91 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	106,42	114,08	145,37	94,97	98,97	115,64
Niedrigster Anteilspreis	81,42	99,85	105,90	76,12	87,92	87,78

Geschäftsjahr	Klasse „I“ (thesaurierende Bruttoanteile)			Klasse „I“ (thesaurierende Bruttoanteile USD)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (US-Cent)	2015 (US-Cent)	2014 (US-Cent)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	183,22	180,12	224,44	283,04	300,83	340,50
Rendite vor Betriebsaufwand*	(9,09)	4,79	(42,47)	(41,27)	(15,04)	(36,71)
Betriebsaufwand	(1,51)	(1,69)	(1,85)	(2,34)	(2,75)	(2,96)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(10,60)	3,10	(44,32)	(43,61)	(17,79)	(39,67)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	172,62	183,22	180,12	239,43	283,04	300,83
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	9,83	11,75	11,99	14,55	18,95	19,04
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,02	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(5,79 %)	1,72 %	(19,75 %)	(15,41 %)	(5,91 %)	(11,65 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	100.627	72.475	16.646	216.580	784.247	554.979
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	58.293.661	39.555.100	9.241.628	90.456.221	277.083.603	184.482.107
Betriebsaufwand	0,91 %	0,89 %	0,91 %	0,90 %	0,89 %	0,91 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,01 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	192,17	198,76	227,98	285,83	326,21	351,89
Niedrigster Anteilspreis	155,05	177,04	174,85	228,81	278,95	288,07

Geschäftsjahr	Klasse „I“ Netto (Income-2, Ausschüttungsanteile) <sup>(2)</sup>			Klasse „I“ Brutto (Income-2, Ausschüttungsanteile) <sup>(2)(3)</sup>		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						–
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	82,76	86,56	114,61	94,50	100,00	–
Rendite vor Betriebsaufwand*	(5,18)	1,41	(22,34)	(4,84)	(3,84)	–
Betriebsaufwand	(0,68)	(0,79)	(0,92)	(0,75)	(0,20)	–
Rendite nach Betriebsaufwand*	(5,86)	0,62	(23,26)	(5,59)	(4,04)	–
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	(3,95)	(4,42)	4,79	(5,63)	(1,46)	–
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	72,95	82,76	86,56	83,28	94,50	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,01	0,01	0,01	0,01	–	–
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(7,08 %)	0,72 %	(20,29 %)	(5,92 %)	(4,04 %)	–
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	61.459	129.717	154.938	–	–	–
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	84.249.839	156.744.599	179.001.314	242.747	6.250	–
Betriebsaufwand	0,90 %	0,89 %	0,91 %	0,91 %	0,90 %	–
Direkte Transaktionskosten‡	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	–
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	86,69	92,61	116,64	99,12	102,12	–
Niedrigster Anteilspreis	66,74	81,23	85,42	76,23	92,73	–

  

Geschäftsjahr	Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)			‘Klasse „R“ Netto (Income-2, Ausschüttungsanteile) <sup>(3)</sup>		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	84,85	84,63	106,86	75,93	79,45	105,47
Rendite vor Betriebsaufwand*	(5,10)	1,23	(21,12)	(4,77)	2,27	(20,98)
Betriebsaufwand	(0,90)	(1,01)	(1,11)	(0,79)	(0,93)	(1,07)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(6,00)	0,22	(22,23)	(5,56)	1,34	(22,05)
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	–	–	–	(3,62)	(4,86)	(3,97)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	78,85	84,85	84,63	66,75	75,93	79,45
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	3,48	4,39	4,54	–	–	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,01	0,01	–	0,01	0,01	–
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(7,07 %)	0,26 %	(20,80 %)	(7,32 %)	1,69 %	(20,91 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	49	64	46	4	5	20
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	62.104	75.696	53.763	6.655	6.250	25.774
Betriebsaufwand	1,15 %	1,14 %	1,16 %	1,15 %	1,14 %	1,16 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	88,85	92,69	108,72	79,60	84,96	107,33
Niedrigster Anteilspreis	71,06	82,26	82,29	61,10	74,47	78,42

**Vergleichsaufstellung**

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „S“ (thesaurierende Bruttoanteile)			Klasse „S“ (ausschüttende Bruttoanteile) <sup>(1)</sup>		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	172,54	168,30	207,78	–	–	107,97
Rendite vor Betriebsaufwand*	(8,51)	4,49	(39,18)	–	–	(11,30)
Betriebsaufwand	(0,25)	(0,25)	(0,30)	–	–	(0,13)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(8,76)	4,24	(39,48)	–	–	(11,43)
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	–	–	–	–	–	(2,89)
Rückzahlung an Anteilinhaber aufgrund der Schließung einer Anteilsklasse	–	–	–	–	–	(93,65)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	163,78	172,54	168,30			
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	10,36	11,03	11,16			
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,02	0,01	0,01			
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(5,08 %)	2,52 %	(19,00 %)	–	–	(10,59 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	107.532	364.265	400.939	–	–	–
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	65.658.179	211.113.316	238.231.635	–	–	–
Betriebsaufwand	0,15 %	0,14 %	0,16 %	–	–	0,20 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,01 %	0,01 %	0,00 %	–	–	0,00 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	181,12	186,49	211,59	–	–	109,99
Niedrigster Anteilspreis	146,87	166,47	163,29	–	–	88,20

(1) Geschlossen am 21. Oktober 2013

(2) Aufgelegt am 5. Dezember 2014

(3) Die Namen der Anteilsklassen änderten sich mit Wirkung zum 6. April 2015 (zuvor „ausschüttende“ Klassen).

Höchst- und Tiefstkurse sind zum Mittelwert der jeweiligen Bewertung angegeben.

**Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten**

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kaufen und Verkaufen von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland, der Durchführungsart und der Qualität der erbrachten Researchleistungen unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

‡ Direkte Portfoliotransaktionskosten: Maklerabschlussprovisionen, Steuern und Kosten für den Research durch Makler und andere Anbieter von Research-Diensten.

Indirekte Portfoliotransaktionskosten: „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Arten von Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt. Einzelheiten der Handelsspanne sind in Erläuterung 5 der Erläuterungen zum Abschluss für die einzelnen Fonds aufgeführt.

# Global Bond Fund

## Vergleichsaufstellung

zum 29. Februar 2016

### Nettoinventarwert und laufende Kosten (Ongoing Charges Figure, OFC)

Geschäftsjahr	Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „A“ (ausschüttende Nettoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	112,28	106,96	120,82	88,93	85,73	97,96
Rendite vor Betriebsaufwand*	11,88	6,53	(12,61)	9,36	5,19	(10,18)
Betriebsaufwand	(1,24)	(1,21)	(1,25)	(0,97)	(0,96)	(1,02)
Rendite nach Betriebsaufwand*	10,64	5,32	(13,86)	8,39	4,23	(11,20)
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	–	–	–	(0,68)	(1,03)	(1,03)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	122,92	112,28	106,96	96,64	88,93	85,73
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	0,86	1,30	1,29	–	–	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,02	–	0,02	0,02	–	0,02
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	9,48 %	4,97 %	(11,47 %)	9,43 %	4,93 %	(11,43 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	19.486	20.622	22.716	1.288	4.150	8.363
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	15.853.036	18.367.208	21.237.177	1.333.187	4.666.984	9.755.485
Betriebsaufwand	1,11 %	1,10 %	1,10 %	1,11 %	1,10 %	1,10 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,02 %	–	0,02 %	0,02 %	–	0,02 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	123,41	117,16	121,97	97,36	93,39	98,88
Niedrigster Anteilspreis	105,98	105,27	106,53	83,94	84,36	85,97

Geschäftsjahr	Klasse „A“ (ausschüttende Bruttoanteile)			Klasse „A“ (ausschüttende Nettoanteile USD)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (US-Cent)	2015 (US-Cent)	2014 (US-Cent)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	88,82	85,62	97,84	137,07	142,90	148,81
Rendite vor Betriebsaufwand*	9,52	5,47	(9,90)	(0,73)	(2,63)	(3,12)
Betriebsaufwand	(0,97)	(0,97)	(1,02)	(1,50)	(1,57)	(1,60)
Rendite nach Betriebsaufwand*	8,55	4,50	(10,92)	(2,23)	(4,20)	(4,72)
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	(0,85)	(1,30)	(1,30)	(1,14)	(1,63)	(1,19)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	96,52	88,82	85,62	133,70	137,07	142,90
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,02	–	0,02	0,02	–	0,02
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	9,63 %	5,26 %	(11,16 %)	(1,63 %)	(2,94 %)	(3,17 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	804	1.156	934	53	476	536
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	833.090	1.301.971	1.090.442	39.288	347.151	374.773
Betriebsaufwand	1,11 %	1,10 %	1,10 %	1,11 %	1,10 %	1,10 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,02 %	–	0,02 %	0,02 %	–	0,02 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	97,33	93,36	98,75	137,41	145,02	149,24
Niedrigster Anteilspreis	83,90	84,34	85,96	130,06	137,96	140,98

**Vergleichsaufstellung**

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „I“ (ausschüttende Nettoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	99,49	94,44	106,24	925,40	892,03	1.019,48
Rendite vor Betriebsaufwand*	10,47	5,63	(9,67)	96,66	53,27	(107,05)
Betriebsaufwand	(0,61)	(0,58)	(0,59)	(5,61)	(5,48)	(5,63)
Rendite nach Betriebsaufwand*	9,86	5,05	(10,26)	91,05	47,79	(112,68)
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	–	–	–	(10,66)	(14,42)	(14,77)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	109,35	99,49	94,44	1.005,79	925,40	892,03
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	1,15	1,52	–	–	–	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,02	–	0,02	0,20	–	0,18
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	9,91 %	5,35 %	(9,66 %)	9,84 %	5,36 %	(11,05 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	4.879	1.753	1.265	4.164	4.039	4.209
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.462.173	1.761.446	1.339.216	414.036	436.410	471.819
Betriebsaufwand	0,61 %	0,60 %	0,60 %	0,61 %	0,60 %	0,60 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,02 %	–	0,02 %	0,02 %	–	0,02 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	109,78	103,81	107,23	1.015,03	973,62	1.029,17
Niedrigster Anteilspreis	94,03	93,05	94,07	874,55	879,11	896,46

Geschäftsjahr	Klasse „I“ (ausschüttende Bruttoanteile)			Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	948,86	914,64	1.045,33	98,84	93,91	105,60
Rendite vor Betriebsaufwand*	102,00	58,36	(106,16)	10,43	5,75	(10,81)
Betriebsaufwand	(5,73)	(5,61)	(5,74)	(0,82)	(0,82)	(0,88)
Rendite nach Betriebsaufwand*	96,27	52,75	(111,90)	9,61	4,93	(11,69)
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	(13,80)	(18,53)	(18,79)	–	–	–
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	1.031,33	948,86	914,64	108,45	98,84	93,91
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	–	–	–	0,98	1,41	1,62
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,21	–	0,19	0,02	–	0,02
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	10,15 %	5,77 %	(10,70 %)	9,72 %	5,25 %	(11,07 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	483	664	1.008	7	6	6
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	46.846	69.985	110.202	6.258	6.250	6.250
Betriebsaufwand	0,61 %	0,60 %	0,60 %	0,86 %	0,85 %	0,85 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,02 %	–	0,02 %	0,02 %	–	0,02 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	1.042,31	999,49	1.055,17	108,88	103,13	106,56
Niedrigster Anteilspreis	897,64	902,51	920,18	93,35	92,53	93,44

**Vergleichsaufstellung**

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „S“ (ausschüttende Nettoanteile) <sup>(1)</sup>			Klasse „S“ (ausschüttende Bruttoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	–	83,92	95,90	88,87	85,67	97,92
Rendite vor Betriebsaufwand*	–	0,03	(10,22)	9,59	5,47	(9,94)
Betriebsaufwand	–	(0,05)	(0,09)	(0,10)	(0,09)	(0,09)
Rendite nach Betriebsaufwand*	–	(0,02)	(10,31)	9,49	5,38	(10,03)
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	–	–	(1,67)	(1,74)	(2,18)	(2,22)
Rückzahlung an Anteilinhaber aufgrund der Schließung einer Anteilklasse	–	(83,90)	–	–	–	–
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	–	–	83,92	96,62	88,87	85,67
*nach direkten Transaktionskosten von:	–	–	0,02	0,02	–	0,02
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	–	(0,02 %)	(10,75 %)	10,68 %	6,28 %	(10,24 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	–	–	2	48.554	73.837	102.832
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	–	–	2.286	50.254.471	83.082.345	120.039.045
Betriebsaufwand	–	0,10 %	0,10 %	0,11 %	0,10 %	0,10 %
Direkte Transaktionskosten‡	–	–	0,02 %	0,02 %	–	0,02 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	–	84,71	96,80	97,86	93,82	98,84
Niedrigster Anteilspreis	–	83,41	84,45	84,20	84,68	86,36

(1) Geschlossen am 7. April 2014

**Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten**

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kaufen und Verkaufen von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland, der Durchführungsart und der Qualität der erbrachten Researchleistungen unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

‡ Direkte Portfoliotransaktionskosten: Maklerabschlussprovisionen, Steuern und Kosten für den Research durch Makler und andere Anbieter von Research-Diensten.

Indirekte Portfoliotransaktionskosten: „Handelsspanne“– die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Arten von Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt. Einzelheiten der Handelsspanne sind in Erläuterung 5 der Erläuterungen zum Abschluss für die einzelnen Fonds aufgeführt.

# Global Dynamic

## Vergleichsaufstellung

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile USD)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (US-Cent)	2015 (US-Cent)	2014 (US-Cent)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	114,29	99,72	90,15	176,72	166,75	137,00
Rendite vor Betriebsaufwand*	(3,20)	16,23	11,11	(22,24)	12,68	32,18
Betriebsaufwand	(1,79)	(1,66)	(1,54)	(2,74)	(2,71)	(2,43)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(4,99)	14,57	9,57	(24,98)	9,97	29,75
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	109,30	114,29	99,72	151,74	176,72	166,75
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	0,12	0,18	0,30	0,18	0,29	0,47
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,12	0,06	0,14	0,12	0,06	0,14
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(4,37 %)	14,61 %	10,62 %	(14,14 %)	5,98 %	21,72 %
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	3.079	1.259	1.255	1.133	1.405	1.405
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.816.856	1.101.333	1.258.480	746.814	795.021	842.598
Betriebsaufwand	1,60 %	1,61 %	1,62 %	1,60 %	1,61 %	1,62 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,11 %	0,06 %	0,15 %	0,11 %	0,06 %	0,15 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	122,85	114,33	101,31	186,75	176,97	166,78
Niedrigster Anteilspreis	98,34	95,57	87,12	142,10	153,09	134,36
<b>Klasse „B“ (thesaurierende Anteile)</b>						
Geschäftsjahr	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	112,65	100,00	–	188,76	163,45	146,34
Rendite vor Betriebsaufwand*	(3,15)	13,09	–	(5,28)	26,81	20,12
Betriebsaufwand	(0,67)	(0,43)	–	(1,58)	(1,50)	(1,36)
Performancegebühr	(0,19)	(0,01)	–	–	–	–
Rendite nach Betriebsaufwand*	(4,01)	12,65	–	(6,86)	25,31	18,76
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	108,64	112,65	–	181,90	188,76	163,45
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	1,05	0,20	–	1,62	1,58	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,12	0,02	–	0,20	0,10	0,23
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(3,56 %)	12,65 %	–	(3,63 %)	15,48 %	12,82 %
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	158.349	163.208	–	186.206	74.903	629
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	144.886.366	144.886.366	–	101.750.915	39.682.042	384.923
Betriebsaufwand	0,60 %	0,61 %	–	0,85 %	0,86 %	0,87 %
Performancegebühr	0,17 %	0,01 %	–	–	–	–
Direkte Transaktionskosten‡	0,11 %	0,06 %	–	0,11 %	0,06 %	0,15 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	121,22	112,68	–	203,09	188,82	165,91
Niedrigster Anteilspreis	97,70	93,86	–	163,60	157,39	141,93

**Vergleichsaufstellung**

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile EUR) <sup>(2)</sup>			Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)		
	2016 (Eurocent)	2015 (Eurocent)	2014 (Eurocent)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	100,00	–	–	142,38	123,62	110,91
Rendite vor Betriebsaufwand*	(1,24)	–	–	(3,97)	20,18	14,07
Betriebsaufwand	(0,70)	–	–	(1,55)	(1,42)	(1,36)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(13,94)	–	–	(5,52)	18,76	12,71
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	86,06	–	–	136,86	142,38	123,62
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	0,64	–	–	0,86	0,86	1,05
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,06	–	–	0,15	0,07	0,17
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(13,94 %)	–	–	(3,88 %)	15,18 %	11,46 %
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. Euro)	275	–	–	115	120	105
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	320.119	–	–	84.225	84.225	84.850
Betriebsaufwand	0,86 %	–	–	1,10 %	1,11 %	1,12 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,10 %	–	–	0,11 %	0,06 %	0,14 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	104,63	–	–	153,15	142,43	125,50
Niedrigster Anteilspreis	77,34	–	–	123,11	118,84	107,48

## Vergleichsaufstellung

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „S“ (thesaurierende Nettoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>			
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	200,10	171,99	152,89
Rendite vor Betriebsaufwand*	(5,61)	28,31	19,30
Betriebsaufwand	(0,20)	(0,20)	(0,20)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(5,81)	28,11	19,10
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	194,29	200,10	171,99
Einbehaltene Ausschüttungen bei Thesaurierungsanteilen	3,21	2,99	2,95
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,21	0,10	0,25
<b>Wertentwicklung</b>			
Rendite nach Gebühren	(2,90 %)	16,34 %	12,49 %
<b>Weitere Informationen</b>			
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	289.431	502.113	637.930
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	148.971.725	250.933.247	370.903.535
Betriebsaufwand	0,10 %	0,11 %	0,12 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,11 %	0,06 %	0,15 %
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	215,50	200,16	174,43
Niedrigster Anteilspreis	174,68	166,04	148,59

(1) Aufgelegt am 30. September 2014

(2) Aufgelegt am 7. April 2015

Höchst- und Tiefstkurse sind zum Mittelwert der jeweiligen Bewertung angegeben.

### Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kaufen und Verkaufen von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland, der Durchführungsart und der Qualität der erbrachten Researchleistungen unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

‡ Direkte Portfoliotransaktionskosten: Maklerabschlussprovisionen, Steuern und Kosten für den Research durch Makler und andere Anbieter von Research-Diensten.

Indirekte Portfoliotransaktionskosten: „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Arten von Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt. Einzelheiten der Handelsspanne sind in Erläuterung 5 der Erläuterungen zum Abschluss für die einzelnen Fonds aufgeführt.

# Global Equity

## Vergleichsaufstellung

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile USD)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (US-Cent)	2015 (US-Cent)	2014 (US-Cent)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	117,99	103,31	94,02	182,04	172,35	142,93
Rendite vor Betriebsaufwand*	(5,33)	16,42	10,89	(25,74)	12,56	31,87
Betriebsaufwand	(1,88)	(1,74)	(1,61)	(2,84)	(2,87)	(2,45)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(7,21)	14,68	9,28	(28,58)	9,69	29,42
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	110,78	117,99	103,31	153,46	182,04	172,35
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	0,41	0,30	0,40	0,57	0,47	0,51
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,09	0,08	0,07	0,09	0,08	0,06
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(6,11 %)	14,21 %	9,87 %	(15,70 %)	5,62 %	20,58 %
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	3.378	4.703	8.243	6.222	7.183	5.972
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.049.176	3.986.107	7.979.534	4.054.391	3.946.062	3.464.863
Betriebsaufwand	1,63 %	1,62 %	1,62 %	1,63 %	1,62 %	1,62 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	126,58	118,17	105,56	191,59	183,78	172,42
Niedrigster Anteilspreis	100,50	100,52	91,48	144,92	160,69	141,13

Geschäftsjahr	Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile USD) <sup>(1)</sup>		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (US-Cent)	2015 (US-Cent)	2014 (US-Cent)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	1.643,71	1.428,26	1.290,16	120,46	113,20	100,00
Rendite vor Betriebsaufwand*	(74,71)	228,71	165,49	(17,13)	8,27	13,74
Betriebsaufwand	(13,95)	(13,26)	(11,68)	(1,02)	(1,01)	(0,54)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(88,66)	215,45	153,81	(18,15)	7,26	13,20
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	1.555,05	1.643,71	1.428,26	102,31	120,46	113,20
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	17,88	15,49	–	1,17	1,13	0,49
*nach direkten Transaktionskosten von:	1,28	1,07	0,95	0,06	0,05	0,03
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(5,39 %)	15,08 %	11,92 %	(15,07 %)	6,41 %	13,20 %
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	148.954	67.264	19.831	30.759	65.806	75.930
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	9.578.730	4.092.191	1.388.451	30.062.980	54.629.831	67.072.335
Betriebsaufwand	0,88 %	0,87 %	0,87 %	0,88 %	0,87 %	0,87 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	1.764,97	1.646,12	1.458,12	126,99	121,02	113,25
Niedrigster Anteilspreis	1.410,22	1.392,02	1.258,34	96,60	106,03	97,88

**Vergleichsaufstellung**

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „S“ (thesaurierende Nettoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	141,38	123,08	111,43	127,30	109,79	98,42
Rendite vor Betriebsaufwand*	(6,41)	19,82	12,95	(5,79)	17,65	11,49
Betriebsaufwand	(1,56)	(1,52)	(1,30)	(0,17)	(0,14)	(0,12)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(7,97)	18,30	11,65	(5,96)	17,51	11,37
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	133,41	141,38	123,08	121,34	127,30	109,79
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	1,19	1,06	1,07	2,33	2,06	1,99
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,11	0,09	0,08	0,10	0,08	0,07
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	(5,64 %)	14,87 %	10,45 %	(4,68 %)	15,95 %	11,55 %
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	50	53	1	11.178,1	334.395	398.806
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	37.293	37.293	625	92.124.557	262.689.307	363.260.879
Betriebsaufwand	1,13 %	1,12 %	1,12 %	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,08 %	0,07 %	0,07 %	0,08 %	0,07 %	0,07 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	151,76	141,59	125,80	136,81	127,47	111,98
Niedrigster Anteilspreis	121,00	120,04	108,66	110,00	107,10	96,23

## Vergleichsaufstellung

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „S“ (ausschüttende Nettoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>			
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	114,77	100,61	91,87
Rendite vor Betriebsaufwand*	(5,23)	16,18	10,72
Betriebsaufwand	(0,15)	(0,13)	(0,12)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(5,38)	16,05	10,60
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	(2,10)	(1,89)	(1,86)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	107,29	114,77	100,61
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,09	0,07	0,07
<b>Wertentwicklung</b>			
Rendite nach Gebühren	(4,69 %)	15,95 %	11,54 %
<b>Weitere Informationen</b>			
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	4.027	23.630	26.036
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.753.537	20.590.024	25.877.864
Betriebsaufwand	0,13 %	0,12 %	0,12 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,08 %	0,07 %	0,07 %
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	123,33	116,81	104,52
Niedrigster Anteilspreis	99,17	98,15	89,82

(1) Aufgelegt am 30. Juli 2013

Höchst- und Tiefstkurse sind zum Mittelwert der jeweiligen Bewertung angegeben.

### Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kaufen und Verkaufen von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland, der Durchführungsort und der Qualität der erbrachten Researchleistungen unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

‡ Direkte Portfoliotransaktionskosten: Maklerabschlussprovisionen, Steuern und Kosten für den Research durch Makler und andere Anbieter von Research-Diensten.

Indirekte Portfoliotransaktionskosten: „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Arten von Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt. Einzelheiten der Handelsspanne sind in Erläuterung 5 der Erläuterungen zum Abschluss für die einzelnen Fonds aufgeführt.

# Global Gold

## Vergleichsaufstellung

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile USD)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (U-Cent)	2015 (U-Cent)	2014 (U-Cent)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	96,21	106,79	153,41	148,41	178,13	233,05
Rendite vor Betriebsaufwand*	10,75	(8,95)	(44,77)	(0,18)	(27,09)	(51,87)
Betriebsaufwand	(1,34)	(1,63)	(1,85)	(2,02)	(2,63)	(3,05)
Rendite nach Betriebsaufwand*	9,41	(10,58)	(46,62)	(2,20)	(29,72)	(54,92)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	105,62	96,21	106,79	146,21	148,41	178,13
Einbehaltene Ausschüttungen bei Thesaurierungsanteilen	–	–	–	–	–	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,25	0,14	0,13	0,25	0,14	0,14
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	9,78 %	(9,91 %)	(30,39 %)	(1,48 %)	(16,68 %)	(23,57 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	18.913	20.523	60.516	159	208	204
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	17.906.141	21.331.207	56.670.176	108.554	140.370	114.755
Betriebsaufwand	1,67 %	1,62 %	1,62 %	1,68 %	1,62 %	1,62 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,31 %	0,14 %	0,11 %	0,31 %	0,14 %	0,12 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	105,27	114,21	155,56	149,67	191,26	233,27
Niedrigster Anteilspreis	64,06	79,39	90,04	98,97	126,61	147,14
Geschäftsjahr	Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	91,57	100,87	143,83	57,24	63,21	90,32
Rendite vor Betriebsaufwand*	10,43	(8,49)	(42,02)	6,50	(5,31)	(26,37)
Betriebsaufwand	(0,71)	(0,81)	(0,94)	(0,56)	(0,66)	(0,74)
Rendite nach Betriebsaufwand*	9,72	(9,30)	(42,25)	5,94	(5,97)	(27,11)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	101,29	91,57	100,87	63,18	57,24	63,21
Einbehaltene Ausschüttungen bei Thesaurierungsanteilen	0,09	0,24	0,71	–	–	0,34
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,24	0,13	0,12	0,15	0,08	0,07
<b>Wertentwicklung</b>						
Rendite nach Gebühren	10,61 %	(9,22 %)	(29,37 %)	10,38 %	(9,44 %)	(30,02 %)
<b>Weitere Informationen</b>						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	44.072	20.573	10.353	15	63	16
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	43.508.475	22.466.883	10.264.033	24.326	109.351	24.951
Betriebsaufwand	0,93 %	0,87 %	0,87 %	1,15 %	1,12 %	1,12 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,31 %	0,14 %	0,11 %	0,32 %	0,14 %	0,11 %
<b>Preise</b>						
Höchster Anteilspreis	100,96	108,26	145,87	62,97	67,76	91,58
Niedrigster Anteilspreis	61,17	75,38	84,93	38,20	47,16	53,24

## Vergleichsaufstellung

zum 29. Februar 2016

Geschäftsjahr	Klasse „S“ (thesaurierende Nettoanteile)		
	2016 (p)	2015 (p)	2014 (p)
<b>Entwicklung des Nettovermögens je Anteil</b>			
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	97,68	106,81	151,19
Rendite vor Betriebsaufwand*	11,33	(9,01)	(44,25)
Betriebsaufwand	(0,13)	(0,12)	(0,13)
Rendite nach Betriebsaufwand*	11,20	(9,13)	(44,38)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	108,88	97,68	106,81
Einbehaltene Ausschüttungen bei Thesaurierungsanteilen	0,71	1,01	1,53
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,27	0,13	0,12
<b>Wertentwicklung</b>			
Rendite nach Gebühren	11,47 %	(8,55 %)	(29,35 %)
<b>Weitere Informationen</b>			
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	31	2.002	841
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	28.633	2.050.008	787.691
Betriebsaufwand	0,15 %	0,12 %	0,12 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,32 %	0,13 %	0,11 %
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	108,50	115,01	153,32
Niedrigster Anteilspreis	65,47	80,23	89,80

Höchst- und Tiefstkurse sind zum Mittelwert der jeweiligen Bewertung angegeben.

### Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kaufen und Verkaufen von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland, der Durchführungsart und der Qualität der erbrachten Researchleistungen unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

‡ Direkte Portfoliotransaktionskosten: Maklerabschlussprovisionen, Steuern und Kosten für den Research durch Makler und andere Anbieter von Research-Diensten.

Indirekte Portfoliotransaktionskosten: „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Arten von Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt. Einzelheiten der Handelsspanne sind in Erläuterung 5 der Erläuterungen zum Abschluss für die einzelnen Fonds aufgeführt.

# Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 1. Rechnungslegungsverfahren

### a) Grundlage des Rechnungslegungsverfahrens

Der Abschluss auf den Seiten 58 bis 106 wurde in Übereinstimmung mit den von der Investment Management Association (IMA) im Mai 2014 herausgegebenen geänderten Rechnungslegungsverfahren (Statement of Recommended Practice for Authorised Funds, SORP) nach dem Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung von Neubewertungen der Anlagewerte erstellt.

Der Abschluss wurde – abgesehen vom Global Bond Fund – unter der Annahme der Fortführung der Geschäftstätigkeit („Going Concern“) erstellt. Der Fonds hat einen wesentlichen Rückgang seiner Vermögenswerte verzeichnet und der Anlageverwalter geht nicht davon aus, dass es für den Fonds auf absehbare Zeit eine wesentliche Nachfrage geben wird. Das Ausbleiben neuer Mittelzuflüsse und der Rückgang der Vermögenswerte werden die Investmentmöglichkeiten für den Fonds weiter einschränken. Nach Ansicht des Anlageverwalters ist es daher im Interesse aller Anteilhaber, den Fonds gemäß den Vorschriften der Finanzaufsichtsbehörde FCA (Financial Conduct Authority) zu schließen. Für den Fonds gilt daher nicht die Annahme der Fortführung der Geschäftstätigkeit und der Abschluss wurde unter der Annahme des Abbruchs der Geschäftstätigkeit erstellt. Auf den Abschluss des Fonds und die Erläuterungen zum Abschluss hat dies keine Auswirkungen, da die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in der Bilanz zu ihrem Fair Value ausgewiesen sind und die Kosten in Verbindung mit dem Verkauf von Vermögenswerten und der Erfüllung von Verbindlichkeiten als nicht wesentlich angesehen werden.

### Einführung der IMA SORP 2014

#### Änderungen der Rechnungslegungsverfahren

Es hat keine Änderungen gegenüber dem im geprüften Jahresabschluss für das am 29. Februar 2016 endende Geschäftsjahr beschriebenen Rechnungslegungsverfahren gegeben.

#### Änderungen der Darstellung

Um den Anforderungen von IMA SORP 2014 gerecht zu werden, weicht die Darstellung dieser Finanzausweise von der des vorherigen Berichtszeitraums ab. Diese Änderungen umfassen:

- Entfernung der Gesamt-Finanzausweise
- Aufnahme von Angaben zu Kapitalverflechtungen innerhalb der ICVC
- Änderungen an der Bezeichnung von Posten im Jahresabschluss
- Die Wertentwicklung wurde durch eine Vergleichsaufstellung ersetzt.
- Es wurden neue Angaben hinzugefügt, um die Entwicklung der Anteilsklassen, eine detaillierte Aufschlüsselung der Portfoliotransaktionskosten sowie eine Aufschlüsselung der Fair-Value-Entwicklung des Portfolios zu zeigen.

### b) Bewertung der Anlagen

Alle Anlagen der Fonds wurden zu ihrem Marktwert um 12:00 Uhr mittags am 29. Februar 2016 ausgewiesen. Dabei wurde der ggf. aufgelaufene Zinsanteil abgezogen. Für alle von den Fonds gehaltenen Beteiligungspapiere, die in den USA und Kanada notiert sind, wurde seit dem 29. Februar 2016 der Schlusskurs benutzt, da nach dem Bewertungszeitpunkt des Fonds an diesem Tag wesentliche Kursänderungen nach Aufnahme des Handels an den beiden Märkten verzeichnet wurden. Vom Handel ausgesetzte Wertpapiere werden mit ihrem zuletzt gehandelten Kurs oder ihrem „Fair Value“ ausgewiesen, den der Fondsmanager – vorbehaltlich der Zustimmung des Bewertungsausschusses des ACD – nach bestem Wissen anhand von Marktinformationen und der jeweiligen Umstände, die zu der Aussetzung geführt haben, festlegt.

Gemäß dem SORP ist der Marktwert der Fair Value, der in der Regel dem Ankaukurs der einzelnen Wertpapiere entspricht.

Offene Devisenterminkontrakte sind in der Übersicht des Anlagenbestandes aufgeführt und werden zum kontrahierten Terminkurs bewertet. Nettogewinne/(-verluste) sind bei den Nettokapitalgewinnen/(-verlusten) unter „Devisenterminkontrakten“ erfasst.

Offene Terminkontrakte sind in der Übersicht des Anlagenbestandes aufgeführt und werden auf der Grundlage von Broker-Quotierungen bewertet. Nettogewinne/(-verluste) sind bei den Nettokapitalgewinnen/(-verlusten) unter „Derivatkontrakten“ erfasst.

Offene Swap-Kontrakte sind in der Übersicht des Anlagenbestandes aufgeführt und werden zum Fair Value bewertet. Nettogewinne/(-verluste) sind bei den Nettokapitalgewinnen/(-verlusten) unter „Derivatkontrakten“ erfasst.

### c) Wechselkurse

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf Fremdwährungen lauten, wurden jeweils um 12:00 Uhr mittags zu dem am 29. Februar 2016 geltenden Wechselkurs in Pfund Sterling umgerechnet. Transaktionen in Fremdwährung werden zu dem am Tag der Transaktion geltenden Wechselkurs umgerechnet.

### d) Erlösausweis

Ertrag umfasst Erlöse sowie Kapitalgewinne/(Kapitalverluste) Erlöse umfassen allgemein Posten wie Dividenden, Zinsen und sonstige vergleichbare Posten, die zuvor als „Ertrag“ bezeichnet wurden. Kapital ist die Rendite, die aus dem Halten von Anlagewerten resultiert und kein Erlös darstellt.

Alle Dividenden auf Aktien und in Form von Gratisaktien werden nach Abzug der anrechenbaren Steuergutschrift ausgewiesen, wenn das Wertpapier ex Dividende notiert wird. Bankzinsen, Zinsen aus Kapitalanlagen und sonstige Forderungen laufen bis zum Bilanzstichtag auf.

Ein thesaurierter Erlös, der sich auf die in einem Organismus für gemeinsame Anlagen gehaltenen thesaurierenden Einheiten oder Anteile bezieht, wird als Erlös erfasst und in den für Ausschüttungen verfügbaren Betrag einbezogen. Ausgleich aus der Ausschüttung oder Thesaurierung von Einheiten oder Anteilen in einem Organismus für gemeinsame Anlagen wird als Kapital behandelt und von den Investitionskosten abgezogen.

Erlöse aus Anleihen werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfasst.

Zeichnungsprovisionen werden erlöswirksam zum Zeitpunkt der Emission verbucht. Wenn die Fonds die gezeichneten Anteile jedoch ganz oder teilweise übernehmen müssen, wird die Provision zur Reduzierung der Kosten dieser Anteile verwendet. In diesem Fall wird die Provision zur Reduzierung der Kosten dieser Anteile verwendet.

Sonderdividenden werden je nach Art und Umstand der Dividendenforderungen entweder als Erlös oder als Kapital ausgewiesen.

Erlöse aus Wertpapierleihgeschäften werden als antizipative Aktiva verbucht. Die im Rahmen der Wertpapierleihe erwirtschafteten Gebühren werden brutto als Umsatzerlöse erfasst.

Werden Derivate zur Sicherung oder Steigerung des Erlöses eingesetzt, werden alle Gewinne oder Verluste als Erlös des Fonds behandelt. Werden Derivate zur Sicherung oder Steigerung des Kapitals eingesetzt, werden alle Gewinne oder Verluste, je nach Beweggrund und Umstand, als Kapitalvermögen des Fonds behandelt.

# Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft

## (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### 1. Rechnungslegungsverfahren (Fortsetzung)

#### e) Aufwendungen

Aufwendungen werden als antizipative Aktiva verbucht.

#### f) Steuern

Der über die absetzbaren Aufwendungen hinausgehende zu versteuernde Erlösanteil wird zum jeweils aktuellen Körperschaftsteuersatz berücksichtigt. Eine bei Rückkauf und Neuausgabe von Anteilen anfallende Stempelsteuer (SDRT) wurde in der Aufstellung der Veränderungen des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens mit dem Nettovermögen des Fonds verrechnet.

#### g) Latente Steuern

Soweit zutreffend, werden alle wesentlichen Zeitunterschiede zwischen dem Ausweis eines Erlöses im Abschluss und seiner Erfassung in der Jahressteuererklärung des Fonds berücksichtigt. Latente Steuern werden in dem Umfang erfasst, in dem das Entstehen einer tatsächlichen Verbindlichkeit oder einer Rückerstattung sehr wahrscheinlich ist.

Es wurden keine latenten Steuergutschriften verbucht, da der zukünftige Nettoumsatzerlös zur Verwendung derartiger Gutschriften ungewiss ist.

### 2. Ausschüttungsverfahren

#### a) Ausschüttungsgrundlage

Wenn die Erlöse am Ende der Ausschüttungsperiode die Aufwendungen übersteigen, die dem Erlös zu Ausschüttungszwecken zuzurechnen sind, steht der Nettoerlös nach Abzug von Steuern des betroffenen Fonds zur Ausschüttung an seine Anteilshaber zur Verfügung. Um eine gezielte Ausschüttung der Dividenden an die Anteilshaber zu gewährleisten, steht es im Ermessen des ACD, eine Zwischenausschüttung in Höhe von maximal dem für den Zeitraum zur Verfügung stehenden Betrag zu beschließen. Alle verbleibenden Nettoerlöse werden zum Jahresende ausgeschüttet.

Beim Emerging Markets Local Currency Debt Fund erfolgt eine vierteljährliche Erlösausschüttung. Beim Global Bond Fund erfolgt eine halbjährliche Erlösausschüttung.

Beim Global Dynamic Fund, Global Equity Fund und Global Gold Fund erfolgen Ausschüttungen jährlich nach Maßgabe des Nettoerlöses aus dem zum 29. Februar 2016 endenden Geschäftsjahr. Ein etwaiges Erlösdefizit nach Abzug der Steuern führt zu einer Minderung des Fondskapitals.

Bei thesaurierenden Anteilen erfolgt keine Ausschüttung, sondern sämtliche Erträge werden einbehalten und erhöhen so den Wert dieser thesaurierenden Anteile.

#### b) Zurechnung zu mehreren Anteilklassen

Erlöse und nicht speziell einer Anteilsklasse zurechenbare Aufwendungen werden auf alle Anteilsklassen anteilig entsprechend dem zum Zeitpunkt des Erlöseingangs bzw. zum Zeitpunkt der Aufwendung auf sie entfallenden Fondsvermögen umgelegt.

#### c) Aktiendividenden

Gewöhnliche Dividenden in Form von Gratisaktien werden als Erlös verbucht und sind Bestandteil jeder Ausschüttung. Um den entgangenen Erlös auszugleichen, erfolgt ein Übertrag von der Kapital- auf die Erlösseite. Ein Mehrwert bei Dividenden in Form von Gratisaktien wird ggf. mit dem Kapital verrechnet.

#### d) Zinserträge aus Anleihen

Wie in der vorstehenden Erläuterung 1d angegeben, werden Erlöse aus festverzinslichen Wertpapieren nach der Effektivzinsmethode erfasst. Gleiches gilt ggf. auch für GB-Zinsausschüttungen.

#### e) Aufwendungen

Verwaltungsaufwendungen einschließlich der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) und Verwahrungsgebühren werden, soweit im Verkaufsprospekt nicht anders angegeben, mit dem Erlös verrechnet. Die einzige Ausnahme bildet der Emerging Markets Local Currency Debt Fund, bei dem Aufwendungen zur Berechnung der Ausschüttungen mit dem Kapital verrechnet werden.

#### f) Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich berücksichtigt den zur Ausschüttung zur Verfügung stehenden Erlös im Anteilspreis und wird bei der Anteilsausgabe erhalten bzw. bei der Anteilsrückgabe abgezogen. Die entsprechenden Beträge werden dem Ausschüttungskonto zugewiesen, um eine gleichmäßige Ausschüttung an die Anteilshaber zu gewährleisten.

#### g) Gesamt-Ausschüttung

Die Gesamt-Ausschüttung der Gesellschaft ergibt sich aus dem Nettoerlös nach Steuern der einzelnen Fonds. Besteht ein wesentlicher Unterschied zwischen dem Nettoerlös nach Steuern und dem verfügbaren Ausschüttungsbetrag, wurde eine Überleitungsrechnung vorgenommen.

### 3. Risikomanagementverfahren

Jede Anlage in Aktienfonds ist mit Risiken verbunden. Einige dieser Risiken sind allgemeiner Natur, d. h. sie gelten für alle Fonds. Andere sind spezieller Natur und gelten nur für bestimmte Fonds.

Wir überwachen die Portfolios unserer Fonds anhand bestimmter Parameter, um sicherzustellen, dass sie ein akzeptables Risiko-Ertragsprofil aufweisen.

#### Risikomanagement

Die Einzeltitelauswahl und Anlagestruktur der Portfolios wird bei regelmäßigen zum Zwecke der Fondsprüfung abgehaltenen Sitzungen überprüft. Hierbei wird berücksichtigt, ob das mit dem Engagement in bestimmten Investmentkategorien oder Einzeltiteln verbundene Risiko im Hinblick auf das Anlageziel angemessen ist. Der Fondsmanager ist dafür verantwortlich, die bestehenden Portfolios anhand eines Parameters für die Abweichung von der Investmentkategorie zu überwachen und möglichst sicherzustellen, dass die Portfolios als Ganzes ein annehmbares Ertrags-/Risiko-Profil aufweisen. Bei den wichtigsten Fonds werden monatliche Überblicke über die Marktrisiken erstellt, in denen Umfang und Entwicklung der Risikogewichtungen sowie die Diversität der Risikobeiträge untersucht werden. Für bestimmte Arten von Fonds, die in großem Umfang in Derivate investieren, wird darüber hinaus auch der täglich prognostizierte Value at Risk (Wert im Risiko) überwacht.

# Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft

## (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### 3. Risikomanagementverfahren (Fortsetzung)

Die spezifischen Risiken der Fonds sind nachstehend aufgeführt. Für detaillierte Beschreibungen der nachstehend genannten Risiken werden Anleger auf Klausel 5, Anhang 1 (zu spezifischen Risiken) und Anhang VII des Verkaufsprospekts verwiesen.

#### Emerging Markets Local Currency Debt Fund

Aktives Management  
Risiken in Verbindung mit China  
Konzentrationsrisiko  
Schwellenländer  
Aktienrisiko  
Wechselkurs  
Verlust  
Marktlage  
Wertentwicklung in der Vergangenheit  
Politische Lage  
Liquidität und Kurse  
Erfüllungs- und Depotrisiken  
Stock Connect

#### Global Bond Fund

Kontrahenten  
Bonität  
Schwellenländer  
Wechselkurse  
Zinsrisiko  
Verlust  
Marktlage  
Wertentwicklung in der Vergangenheit  
Leerverkaufsrisiken  
Rendite

#### Global Dynamic Fund

Risiken in Verbindung mit China  
Konzentrationsrisiko  
Schwellenländer  
Aktienrisiko  
Wechselkurs  
Verlust  
Marktlage  
Wertentwicklung in der Vergangenheit  
Stock Connect

#### Global Equity Fund

Risiken in Verbindung mit China  
Aktienrisiko  
Wechselkurse  
Verlust  
Marktlage  
Wertentwicklung in der Vergangenheit  
Stock Connect

#### Global Gold Fund

Konzentrationsrisiko  
Aktienrisiko  
Wechselkurs  
Verlust  
Marktlage  
Wertentwicklung in der Vergangenheit  
Liquidität und Kurse

#### Aktives Management

Der Anlageverwalter hat mehr als die üblichen Freiheiten, entweder um den Teil des Fonds, der in unterschiedliche Arten von Vermögenswerten investiert ist, zu ändern, oder um vom Vergleichsindex abzuweichen, wodurch ein vergleichsweise höheres Risiko entsteht, dass der Fonds nicht an einer allgemeinen Aufwärtsentwicklung der Märkte teilhaben kann und dass er sogar nachgeben kann, während die Märkte allgemein steigen.

#### Risiken in Verbindung mit China

Investments in China sind insbesondere Risiken in Verbindung mit dem wirtschaftlichen, gesellschaftlichen und politischen System des Landes ausgesetzt, bei dem es im Vergleich zu anderen Ländern zu unerwarteten Entwicklungen kommen kann. Ebenso sind Investments in China möglicherweise in Bezug auf Eignung oder Risiken schwerer einzuschätzen. China hat in den letzten Jahren zwar großen wirtschaftlichen Wohlstand erlangt, es kann jedoch nicht vorausgesetzt werden, dass das Wachstum weiter anhält. Ein Rückgang der chinesischen Wirtschaftsleistung könnte die Anlagen des Fonds beeinträchtigen.

Investments in China unterliegen staatlichen Einschränkungen wie z. B. Handelsquoten und Währungsbestimmungen, und andere staatliche oder aufsichtsbehördliche Interventionen sind möglicherweise weniger vorhersehbar oder haben stärkere Auswirkungen als in anderen Ländern. Chinas Gesetze und Regulierungsvorschriften in Bezug auf Wertpapiere (einschließlich der steuerlichen Aspekte) sind neu und befinden sich noch in der Entwicklung. Ihre Anwendung ist mit Ungewissheit verbunden, und sie können sich in der Zukunft ändern. Investments in China können größeren oder häufigeren Risiken und Wertminderungen unterliegen als die in anderen Ländern und lassen sich möglicherweise schwerer oder gar nicht kaufen oder verkaufen.

Die Rechnungslegungs- und Rechnungsprüfungsstandards sind in China möglicherweise weniger streng als die entsprechenden internationalen Standards, was zu einer Überbewertung der Investments führen kann. Von chinesischen Brokern gehaltene Investments können mit Assets anderer Anleger zusammengefasst werden oder niedrigeren Verwahrungsstandards unterliegen als Investments im Inland. Dies könnte im Fall der Zahlungsunfähigkeit des Brokers zu Zahlungsverzögerungen oder Verlusten führen. Chinesische Investments lauten auf den Renminbi, dessen Wert gegenüber anderen internationalen Währungen stark schwanken kann.

# Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft

## (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### 3. Risikomanagementverfahren (Fortsetzung)

Sonstige mögliche Risiken:

Zudem sollten Anleger folgende Risikofaktoren zur Kenntnis nehmen, die auf den Fonds zutreffen könnten und im einzelnen in diesem Anhang beschrieben sind: Risiken in Verbindung mit Rechnungslegung, Schwellenmärkten, Aktieninvestments, Wechselkursen, Steuern, Marktschließungen, Markt- und politischen Entwicklungen sowie Erfüllungs- und Depotrisiken.

#### Konzentrationsrisiko

Einige Fonds investieren in eine kleine Bandbreite von Anlagewerten in bestimmten Regionen oder spezialisierten Sektoren. Diese Schwerpunktsetzung kann das Risiko im Vergleich zu einem breiter diversifizierten Fonds erhöhen, wenn in dem jeweiligen Sektor oder Land Probleme auftreten.

#### Kontrahenten

Das Risiko, dass ein Vertragspartner bei einem Freiverkehrsderivat-, Wertpapierleih- oder Repo-Kontraktgeschäft nicht in der Lage ist, seinen Zahlungsverpflichtungen gegenüber einem Fonds nachzukommen. Dieses Risiko kann immer dann entstehen, wenn die Vermögenswerte eines Fonds ausgeliehen, gebunden, investiert oder auf sonstige Weise durch ausdrückliche oder stillschweigende vertragliche Vereinbarungen exponiert werden. Bei den Gegenparteien wird es sich um renommierte Finanzinstitute handeln, die auf diese Art von Geschäft spezialisiert sind. Sofern dies im betreffenden Vertrag vereinbart ist, können zur Minderung des Kontrahentenrisikos im Portfolio des Fonds Sicherheiten gehalten werden.

#### Bonität

Hängt der Wert einer Anlage davon ab, ob eine Partei (bei der es sich um ein Unternehmen, einen Staat oder eine sonstige Institution handeln kann) einer Zahlungspflicht nachkommt, besteht das Risiko, dass diese Verpflichtung nicht erfüllt wird. Dieses Risiko ist umso größer, je schwächer die Finanzlage der betreffenden Partei ist. Der Nettoinventarwert eines Fonds könnte durch die tatsächliche oder befürchtete Verletzung der Verpflichtungen der Partei beeinträchtigt werden, während der Ertrag des Fonds nur durch eine tatsächliche Nichtzahlung – auch Zahlungsausfall genannt – beeinträchtigt würde.

#### Schwellenländer

Anlagen in Schwellenländern können volatil und weniger liquide sein als solche in Industrieländern. Die Anlagen der Fonds in derartigen Märkten können als spekulativ angesehen werden und wesentlichen Verzögerungen bei der Abwicklung unterliegen. Überdies können das Wechselkursrisiko sowie die Risiken politischer, wirtschaftlicher, sozialer und religiöser Instabilität sowie das Risiko nachteiliger Änderungen staatlicher Vorschriften höher als üblich sein. In einigen dieser Märkte gelten möglicherweise keine mit den in weiter entwickelten Ländern gelten Standards vergleichbaren Vorschriften für Rechnungslegung, Rechnungsprüfung und Finanzberichterstattung, und die Wertpapiermärkte in diesen Ländern können unerwartet geschlossen werden. Überdies kann es in diesen Ländern weniger staatliche Aufsicht, weniger Rechtsvorschriften und weniger präzise Steuergesetze und -verfahren geben als in Ländern mit weiter entwickelten Wertpapiermärkten.

#### Aktienrisiko

Der Wert von Aktien und Anlagen in aktienbezogenen Wertpapieren kann sich in Abhängigkeit vom Gewinn und von den zukünftigen Aussichten des betreffenden Unternehmens sowie von allgemeineren Marktfaktoren ändern. Kommt es bei einem Unternehmen zu einem Zahlungsausfall, werden die Aktieninhaber bei Auszahlungen als Letzte berücksichtigt.

#### Wechselkurs

Wenn ein Fonds Engagements in ausländischen Märkten eingeht oder in anderen Währungen als dem britischen Pfund investiert, kann der Kapitalwert Ihrer Anlage aufgrund von Wechselkursänderungen ebenso gut fallen wie steigen. Hierbei ist zu beachten, dass auch Fonds mit britischem Schwerpunkt ggf. in ausländischen Unternehmen oder in britischen Unternehmen, die im Ausland engagiert sind oder einen wesentlichen Teil ihrer Geschäfte im Ausland abwickeln, investieren können.

#### Zinsrisiko

Die Gewinne oder Marktwerte der Fonds können durch Zinsänderungen beeinflusst werden. Dieses Risiko kann besonders bei Fonds bestehen, die festverzinsliche Schuldverschreibungen (z. B. Anleihen) halten, da deren Wert im Falle eines Zinsanstiegs sinken kann. Darüber hinaus können Fonds, die festverzinsliche Schuldverschreibungen mit langer Restlaufzeit halten, auf Zinsänderungen empfindlicher reagieren als kurzfristige Schuldverschreibungen. So kann ein geringer Anstieg der langfristigen Zinsen beispielsweise bei einer langfristigen Schuldverschreibung einen übermäßigen Kursrückgang verursachen.

#### Verlust

Der Wert der Anlagen und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich in Anteilen eines Fonds angelegten Betrag nicht in vollem Umfang zurückerhalten.

#### Marktlage

Verluste können durch ungünstige Entwicklungen der Kurse der Aktien-, Anleihe-, Rohstoff-, Währungs- und anderer Märkten bzw. Veränderungen der jeweiligen Volatilität verursacht werden. Änderungen dieser Marktpreise werden im Wesentlichen durch das Wirtschaftswachstum und die Inflation angetrieben – zwei Faktoren, die selbst wiederum in unterschiedlichem Maße von der offiziellen Wirtschafts- und Zinspolitik abhängen.

#### Wertentwicklung in der Vergangenheit

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung eines Fonds ist nicht als Gewähr für die zukünftige Entwicklung der Anlage zu verstehen. Ein Fonds, der in der Vergangenheit eine gute Wertentwicklung erzielt hat, kann sich zukünftig schlecht entwickeln. Umgekehrt besteht die Möglichkeit, dass ein Fonds mit einer schlechten bisherigen Entwicklung zukünftig eine gute Rendite liefert.

#### Politische Lage

Staatliche Enteignungen, soziale oder politische Instabilität bzw. Einschränkungen des Fonds bei der Anlagetätigkeit können zu Anlageverlusten führen.

#### Liquidität und Kurse

Das Risiko, dass der Kurs, zu dem ein Vermögenswert bewertet wird, bei einem Verkauf nicht realisiert werden kann. Ursache könnte eine Fehlbeurteilung des Werts des jeweiligen Vermögenswerts oder ein Liquiditätsmangel am betroffenen Markt sein.

#### Erfüllungs- und Depotrisiken

Es kann zu Verzögerungen bei der Erfüllung und/oder Unsicherheiten hinsichtlich des Eigentums an Kapitalanlagen des Fonds kommen, was sich nachteilig auf die Liquidität des Fonds auswirken und zu Anlageverlusten führen kann.

#### Leerverkaufsrisiken

Wenn ein Fonds zum Aufbau von Short-Positionen Derivate nutzt, besteht die Chance, dass ein Gewinn erzielt wird, wenn der betreffende Basiswert an Wert verliert, zugleich besteht aber ein Verlustrisiko, falls dieser Wert steigt.

#### Stock Connect

In dem Umfang, in dem Anlagen des Fonds in China über die als „Stock Connect“ bezeichnete Kooperation zwischen den Börsen in Shanghai und Hongkong („Stock Connect“) getätigt werden, unterliegt dieser Handel weiteren Risikofaktoren.

Stock Connect ist ein neues Handelsprogramm. Die maßgeblichen Vorschriften und Regelungen sind dementsprechend noch nicht erprobt und daher sind diesbezüglich Änderungen vorbehalten. Da Anlagen über Stock Connect bestimmten Einschränkungen unterliegen (u. a. hinsichtlich der Handelstage, der Prüfung vor Orderfreigabe, der Zulässigkeit der Wertpapiere und Kontingentierungen z. B. in Bezug auf das tägliche Höchstkontingent), können sie größeren oder häufigeren Wertänderungen unterliegen und lassen sich möglicherweise schwerer kaufen oder verkaufen.

# Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft

## (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### 3. Risikomanagementverfahren (Fortsetzung)

Über Stock Connect können ausländische Anleger wie z. B. Investmentfonds direkt in bestimmte an der Shanghai Stock Exchange notierte chinesische A-Aktien („SSE-Aktien“) investieren. Der Fonds handelt SSE-Aktien über einen Makler, bei dem es sich um eine verbundene Partei des von der Depotbank ernannten Hongkonger Unterverwahrer handelt.

Über Stock Connect gekaufte SSE-Aktien sind nicht zertifiziert und werden auf Konten in dem von der Hong Kong Securities and Clearing Corporation Limited („HKSCC“), der zentralen Wertpapier-Verwahrstelle in Hongkong, geführten zentralen Hongkonger Clearing- und Settlementssystem gehalten. HKSCC wiederum hält in ihrem Namen die SSE-Aktien aller ihrer Teilnehmer über ein als „nominee omnibus securities account“ bezeichnetes Konto bei ChinaClear, der zentralen Wertpapier-Verwahrstelle in China.

Wenn HKSCC ihren Pflichten nicht oder nur mit Verzug nachkommt, kann es zu einem Scheitern der Abrechnung kommen oder die SSE-Aktien und/oder die mit diesen verbundenen Gelder können verloren gehen, wodurch der Fonds einen Verlust erleiden kann.

Ausländische Anleger wie der Fonds, die über Stock Connect investieren, bleiben wirtschaftlicher Eigentümer der SSE-Aktien und sind zur Durchsetzung ihrer Ansprüche an den SSE-Aktien in China nur über den HKSCC-Bevollmächtigten berechtigt.

Kommt es bei ChinaClear zu einem Zahlungsausfall, wird HKSCC über ihren Bevollmächtigten voraussichtlich versuchen, ausstehende SSE-Aktien im Namen des Fonds mit verfügbaren rechtlichen Mitteln von ChinaClear zurückzuerlangen, ist hierzu jedoch nicht verpflichtet. Falls HKSCC Ansprüche gegenüber ChinaClear nicht durchsetzt, erhält der Fonds möglicherweise nicht alle seine SSE-Aktien zurück.

Der Handel im Rahmen von Stock Connect ist weder durch den Hongkonger Investor Compensation Fund noch durch den China Securities Investor Protection Fund gedeckt.

Anleger sollten zudem die Angaben unter der Überschrift „Risiken in Verbindung mit China“ in dieser Erläuterung zur Kenntnis nehmen, die sich auf Anlagen in China beziehen.

### Rendite

Jede Fondsrendite kann Schwankungen unterliegen und wird nicht garantiert.

### Sensitivitätsanalyse

Die nachfolgende Tabelle zeigt das Beta des Fonds. Dies ist ein historisches Maß, anhand dessen die Sensitivität des Fonds gegenüber Bewegungen auf bekannten Märkten ermittelt wird. Ein Beta von 1,0 würde darauf hinweisen, dass der Fonds in der Vergangenheit eng an die Volatilität seines Vergleichsindex gekoppelt war und bei steigendem Markt einen Wertzuwachs erzielt bzw. bei fallendem Markt einen Wertverlust im gleichen Maß erlitten hat. Bei einem Beta von 1,5 wäre davon auszugehen, dass die Fondsbewegungen dem 1,5-Fachen der Indexbewegungen entsprochen haben, d. h. der Fonds war volatil als der Markt. Bei einem Beta von 0,5 wäre anzunehmen, dass der Fonds sich halb so stark wie der Index bewegt hat, d. h. der Fonds war weniger volatil als der Markt. Vereinfacht formuliert bedeutet dies Folgendes: Wenn ein Fonds gegenüber einem Index ein Beta von B hat, heißt dies, dass wir bei einer Indexwertänderung von x % davon ausgehen könnten, dass sich der Fondswert um das Produkt aus B mal x % verändert. Auch wenn dies natürlich nur eine Annahme ist, stellt es doch einen guten Indikator für das gegenwärtige Risiko einzelner Fonds dar.

2016†	FTSE All-Share Index	MSCI World Index	Citigroup World Government Bond Index
Emerging Markets Local Currency Debt Fund	n. v.	n. v.	0,35
Global Bond Fund	n. v.	n. v.	0,65
Global Dynamic Fund	0,53	0,54	n. v.
Global Equity Fund	0,52	0,54	n. v.
Global Gold Fund†	0,21	0,06	n. v.

† Quelle: Lipper 01.03.13 – 29.02.16 unter Zugrundelegung täglicher Teilperioden für die ausschüttende Anteilsklasse „A“ beim Global Bond Fund sowie der thesaurierenden Anteilsklasse „A“ aller anderen Fonds.

2015††	FTSE All-Share Index	MSCI World Index	Citigroup World Government Bond Index
Emerging Markets Local Currency Debt Fund	n. v.	n. v.	0,29
Global Bond Fund	n. v.	n. v.	0,61
Global Dynamic Fund	0,40	0,46	n. v.
Global Equity Fund	0,39	0,45	n. v.
Global Gold Fund	0,41	0,22	n. v.

†† Quelle: Lipper 01.03.12 – 28.02.15 unter Zugrundelegung täglicher Teilperioden für die ausschüttende Anteilsklasse „A“ beim Global Bond Fund sowie der thesaurierenden Anteilsklasse „A“ aller anderen Fonds.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

### 4. Verwässerungsanpassung

Die Verwässerungsanpassung kann nach Ermessen des ACD auf alle Käufe, Verkäufe und Umschichtungen von Anteilen angewandt werden, bei denen davon ausgegangen wird, dass das Nettogeschäft eine wesentliche Wirkung hat.

Verwässerungsanpassung bzw. Verwässerungsgebühr bezeichnet eine Methode, die eine gerechte Behandlung neuer, ausscheidender und verbleibender Anleger eines Fonds sicherstellt. Wir behalten uns das Recht einer Verwässerungsanpassung für einzelne oder alle Transaktionen vor. Der Preis für die Anteile eines Fonds kann angepasst werden, um den Fonds bei großvolumigen Anteilskäufen oder -verkäufen vor einer Wertminderung zu schützen.

Detailliertere Informationen über die Anlagepolitik des ACD im Hinblick auf die Verwässerungsanpassung können dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Wir beglaubigen hiermit den Jahresbericht und Abschluss im Namen der Verwaltungsratsmitglieder.

**K. McFarland**  
Direktor des ACD

24. Februar 2016

**D. Aird**  
Direktor des ACD

# Emerging Markets Local Currency Debt Fund

## Ausweis des Gesamtertrags

für das Jahr zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge					
Nettokapitalverluste	4		(151.862)		(57.700)
Erlöse		661.202		91.215	
Aufwendungen	7	(8.179)		(11.545)	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	9	(99)		(78)	
Nettoerlöse vor Steuern		52.924		79.592	
Steuern	8	(419)		(1.720)	
Nettoerlöse nach Steuern			52.505		77.872
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>			<b>(99.357)</b>		<b>20.172</b>
Ausschüttung	9		(54.268)		(89.244)
<b>Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit</b>			<b>(153.625)</b>		<b>(69.072)</b>

## Übersicht über die Entwicklung des Netto-Eigenkapitals der Anteilsinhaber

für das Jahr zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zu Beginn des Berichtszeitraums</b>			<b>1.307.483</b>		<b>1.154.879</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		61.872		500.658	
Zu zahlende Beträge für die Rücknahme von Anteilen		(728.289)		(357.457)	
			(666.417)		143.201
Verwässerungsanpassung			200		301
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			(153.625)		(69.072)
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			42.310		78.174
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zum Ende des Berichtszeitraums</b>			<b>529.951</b>		<b>1.307.483</b>

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 64 bis 71.

## Bilanz

zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
<b>AKTIVA</b>					
Anlagenbestand			<b>520.941</b>		<b>1.307.651</b>
Umlaufvermögen					
Forderungen	10	9.280		48.481	
Barbestand und Bankguthaben	11	30.491		35.264	
Summe sonstiges Vermögen			39.771		83.745
<b>Summe Aktiva</b>			<b>560.712</b>		<b>1.391.396</b>
<b>PASSIVA</b>					
Verbindlichkeiten aus Anlagen			25.543		57.740
Verbindlichkeiten					
Kontoüberziehung		2.447		3.029	
Fällige Ausschüttung		1.882		3.619	
Sonstige Verbindlichkeiten	12	889		19.525	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			5.218		26.173
<b>Summe Passiva</b>			<b>30.761</b>		<b>83.913</b>
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber</b>			<b>529.951</b>		<b>1.307.483</b>

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 64 bis 71.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 1. Rechnungslegungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Rechnungslegungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 58 aufgeführt.

## 2. Ausschüttungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Ausschüttungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 59 aufgeführt.

## 3. Risikomanagementverfahren

Die für den Fonds geltenden Risikomanagementverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf den Seiten 59 bis 62 aufgeführt.

## 4. Nettokapitalverluste

Nettokapitalverluste für das Geschäftsjahr umfassen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nicht-derivative Wertpapiere	(119.073)	(80.184)
Derivatkontrakte	(16.068)	(155)
Devisenterminkontrakte	7.275	18.514
Gewinne/(Verluste) aus Devisenkontrakten	(23.980)	4.148
Transaktionsgebühren	(16)	(23)
<b>Nettokapitalverluste</b>	<b>(151.862)</b>	<b>(57.700)</b>

## 5. Käufe, Verkäufe und Transaktionskosten

Im Geschäftsjahr zum 29. Februar 2016 fielen keine Transaktionskosten an.

	Käufe		Verkäufe	
	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Anleihen	442.816	1.269.363	1.034.476	1.025.236
Organismen für gemeinsame Anlagen	10.089	12.138	29.611	14.788
Futures*	-	-	-	-
Swaps	1.537.153	313.610	1.569.909	312.776
Schatzwechsel	8.326	23.107	5.186	51.768
Barsicherheiten	18.440	7.470	19.380	5.550
<b>Handelsgeschäfte ohne Transaktionskosten</b>	<b>2.016.824</b>	<b>1.625.688</b>	<b>2.658.562</b>	<b>1.410.118</b>
<b>Provisionen</b>				
Anleihen	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-
Futures*	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Schatzwechsel	-	-	-	-
Barsicherheiten	-	-	-	-
<b>Steuern</b>				
Anleihen	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-
Futures*	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Schatzwechsel	-	-	-	-
Barsicherheiten	-	-	-	-
Kosten insgesamt	-	-	-	-
<b>Nettohandel im Geschäftsjahr nach Abzug von Transaktionskosten</b>	<b>2.016.824</b>	<b>1.625.688</b>	<b>2.658.562</b>	<b>1.410.118</b>

\* Käufe und/oder Verkäufe von Terminkontrakten verursachen keine Transaktionskosten und sind zu ihrem Risikopositionswert ausgewiesen.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz der Kosten nach Assetklassen

	Käufe		Verkäufe	
	29.02.16 %	28.02.15 %	29.02.16 %	28.02.15 %
<b>Provisionen</b>				
Anleihen	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-
Futures*	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Schatzwechsel	-	-	-	-
Barsicherheiten	-	-	-	-
<b>Steuern</b>				
Anleihen	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-
Futures*	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Schatzwechsel	-	-	-	-
Barsicherheiten	-	-	-	-

## Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts

	29.02.16 %	28.02.15 %
Provisionen	-	-
Steuern	-	-
<b>Kosten insgesamt</b>	-	-

## Durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne

Die durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne zum Bilanzstichtag betrug 0,42 Prozent (28.02.15: 0,45 Prozent).

## 6. Erlöse

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Zinserträge aus Anleihen	55.003	81.838
Zinsen auf Total Return Swaps	4.024	6.671
Steuerpflichtige Offshore-Ausschüttungen von Organismen für die gemeinsame Anlage	1.860	2.385
Bankzinsen	94	95
Kreditzinsen	206	188
Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften	14	38
Folgeprovision	1	-
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>61.202</b>	<b>91.215</b>

## 7. Aufwendungen

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
<b>Zahlbar an den ACD oder Partner des ACD und dessen Bevollmächtigte:</b>		
Gebühren für ACD	6.651	9.316
Allgemeine Verwaltungsgebühren (GAC)	755	1.148
	7.406	10.464
<b>Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:</b>		
Verwahrungsgebühr	733	1.070
	733	1.070
<b>Sonstige Aufwendungen:</b>		
Wertpapierleihgebühr	2	5
Rückerstattung von MwSt.	(22)	(17)
DTC-Gebühren	-	23
FPI-Gebühren	2	-
Auslagen	58	-
	40	11
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>8.179</b>	<b>11.545</b>

Eine detaillierte Auflistung der in der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) enthaltenen Aufwendungen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Die Wirtschaftsprüfungsgebühren für das Geschäftsjahr belaufen sich auf 11.000 GBP (28.02.15: 11.000 GBP).

Für bestimmte im Rahmen der GAC gezahlte Aufwendungen erfolgt derzeit eine MwSt-Rückerstattung.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 8. Steuern

### a) Aufschlüsselung der Steuerlast im Geschäftsjahr:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nicht wieder erstattungsfähige Ertragssteuer	419	1.731
Frühere Rechnungsabgrenzung	–	(11)
<b>Laufende Steuern (Erl. 8(b))</b>	<b>419</b>	<b>1.720</b>
Latente Steuern (Erl. 8(c))	–	–
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>419</b>	<b>1.720</b>

### b) Faktoren mit Einfluss auf die Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr berechneten Steuern sind höher als der für Großbritannien geltende Standardsatz der Körperschaftssteuer von 20 Prozent (28.02.15: 20 Prozent) für eine zugelassene offene Investmentgesellschaft (OEIC). Die Abweichungen werden im Folgenden erläutert:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nettoerlöse vor Steuern	52.924	79.592
Körperschaftssteuer von 20 Prozent	10.585	15.918
<b>Auswirkungen von:</b>		
Steuerfreie Erlöse	–	(19)
Als Aufwand verbuchte ausländische Steuern	–	(346)
Steuerlich abzugsfähige Zinsausschüttungen	(10.585)	(15.553)
Ertragssteuer – Vorjahresberichtigung	–	(11)
Nicht wieder erstattungsfähige Ertragssteuer	419	1.731
<b>Laufende Steuern (Erl. 8(a))</b>	<b>419</b>	<b>1.720</b>

### c) Rückstellungen für latente Steuern:

Es sind keine Rückstellungen für latente Steuern zum Bilanzstichtag des laufenden Jahres oder des Vorjahres erforderlich.

## 9. Finanzierungskosten

### Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Ertragsausgleich sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Ertragsausgleich und umfassen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Erstes Quartal	16.393	21.922
Zweites Quartal	11.946	22.638
Drittes Quartal	10.849	23.189
Endausschüttung	8.554	19.963
Einbehaltene Ertragssteuer	2.079	3.548
	49.821	91.260
<b>Zzgl.:</b> Ertragsausgleich aus der Rückgabe von Anteilen	4.812	2.298
<b>Abzgl.:</b> Ertragsausgleich bei der Ausgabe von Anteilen	(365)	(4.314)
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttung</b>	<b>54.268</b>	<b>89.244</b>
Finanzierungskosten: Zinsen	82	66
Finanzierungskosten: Kreditzinsen	17	12
	<b>99</b>	<b>78</b>
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>	<b>54.367</b>	<b>89.322</b>

### Die Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr setzen sich wie folgt zusammen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nettoerlöse nach Steuern	52.505	77.872
Mit dem Kapital verrechnete Beträge:		
Gebühren für ACD	1.611	9.316
Allgemeine Verwaltungsgebühren	170	1.148
Verwahrungsgebühr	150	1.070
Ertragsausgleich bei Umwandlung von Anteilen	(168)	(162)
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttung</b>	<b>54.268</b>	<b>89.244</b>

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 10. Forderungen

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	77	146
Abzurechnende Verkäufe	232	23.568
Abgegrenzte Anleiheninsen	8.570	23.823
Aufgelaufene Total Return Swaps	401	908
Verwässerungsanpassung	–	36
	<b>9.280</b>	<b>48.481</b>

## 11. Barbestand und Bankguthaben

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Barbestand und Bankguthaben	22.610	25.409
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern gehaltene Beträge	7.881	9.855
	<b>30.491</b>	<b>35.264</b>

## 12. Verbindlichkeiten

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	385	970
Abzurechnende Käufe	–	17.588
Aufgelaufene Gebühren für ACD	307	674
Aufgelaufene allgemeine Verwaltungsgebühren	35	83
Aufgelaufene Verwahrungsgebühr	157	207
Aufgelaufene Transaktionsgebühren	5	3
	<b>889</b>	<b>19.525</b>

## 13. Eventualverbindlichkeiten und Kapitalverpflichtungen

Der Fonds hatte zum Ende des Geschäftsjahres keine Eventualverbindlichkeiten oder Kapitalverpflichtungen (28.02.15: null).

## 14. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Investec Fund Managers Limited ist als Authorised Corporate Director (ACD) eine verbundene Partei und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen in Bezug auf die Gesellschaft. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben von Anteilen ausbezahlten Gelder sind in der Übersicht über die Entwicklung des Eigenkapitals ausgewiesen.

Im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erhebt der ACD eine allgemeine Verwaltungsgebühr (GAC), ACD- und Verwahrungsgebühren. Für weitere Einzelheiten hierzu verweisen wir auf die Erläuterungen 7, 12 und 16.

Die Beträge, die am Ende des Geschäftsjahres an bzw. von Investec Fund Managers Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 10 und 12 aufgeführt.

Zum Ende des Geschäftsjahres wurden null Prozent der Anteile des Fonds (gemessen am Nettoinventarwert) durch andere vom ACD verwaltete Fonds gehalten (28.02.15: 1,97 Prozent).

## 15. Verwässerungsanpassung

Für eine detaillierte Beschreibung der Verwässerungsanpassung siehe Erläuterung 4 zum Abschluss der Gesellschaft.

## 16. ACD-Gebühren und -Aufwendungen

Die unterschiedlichen für die einzelnen Anteilklassen zum 29. Februar 2016 zahlbaren Gebühren für den ACD werden im Folgenden aufgeführt:

„A“-Anteile	1,50 %
„I“-Anteile	0,75 %
„R“-Anteile	1,00 %
„S“-Anteile	0,00 %

Die allgemeine Verwaltungsgebühr beläuft sich auf 0,08 Prozent des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilkategorie.

Alle Anteile innerhalb des Teilfonds verfügen über die gleichen Liquidationsrechte.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## Abstimmung der Anteilsentwicklung im Berichtsjahr

	28.02.15			Umge- wandelte Anteile	29.02.16
	Im Umlauf befindliche Anteile zum Beginn des Berichts- zeitraums	Ausgaben	Rücknahmen		Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichts- zeitraums
Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)	23.174.507	219.947	(8.677.682)	(5.058.413)	9.658.359
Klasse „A“ (thesaurierende Bruttoanteile)	63.308.707	5.282.498	(44.666.625)	(70.794)	23.853.786
Klasse „A“ (thesaurierende Bruttoanteile USD)	3.840.195	–	(2.897.396)	–	942.799
Klasse „A“ Netto (Income-2, Ausschüttungsanteile)	28.023.041	92.021	(14.969.642)	(3.158.484)	9.986.936
Klasse „A“ Brutto (Income-2, Ausschüttungsanteile)	4.750.164	104.533	(1.583.809)	(198.290)	3.072.598
Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)	49.408.678	3.622.764	(23.980.741)	15.052.078	44.102.779
Klasse „I“ (thesaurierende Bruttoanteile)	39.555.100	7.512.680	(83.676.623)	94.902.504	58.293.661
Klasse „I“ (thesaurierende Bruttoanteile USD)	277.083.603	10.784.343	(197.411.725)	–	90.456.221
Klasse „I“ Netto (Income-2, Ausschüttungsanteile)	156.744.599	16.346.724	(92.776.258)	3.934.774	84.249.839
Klasse „I“ Brutto (Income-2, Ausschüttungsanteile)	6.250	119.764	(18.538)	135.271	242.747
Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)	75.696	217	(13.809)	–	62.104
Klasse „R“ Netto (Income-2, Ausschüttungsanteile)	6.250	405	–	–	6.655
Klasse „S“ (thesaurierende Bruttoanteile)	211.113.316	3.435.609	(45.238.804)	(103.651.942)	65.658.179

## 17. Risikohinweise

Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken siehe Erläuterung 3 zum Abschluss der Gesellschaft. Für diesen Fonds gibt es keine weiteren spezifischen Risiken.

## Das Währungsengagement des Fonds war zum 29. Februar 2016 wie folgt:

Währung	Währungsrisiko	
	Insgesamt 29.02.16 £'000	Insgesamt 28.02.15 £'000
Argentinischer Peso	1	–
Brasilianischer Real	36.231	127.098
Chilenischer Peso	516	33.490
Chinesischer Yuan	(3.860)	–
Chinesische Yuan (Offshore)	(28.435)	74.094
Kolumbianischer Peso	30.792	56.142
Tschechische Krone	(151)	465
Ägyptisches Pfund	2.752	27.249
Euro	4.541	(12.864)
Ghanaischer Cedi	(862)	–
Ungarischer Forint	27.853	68.498
Indische Rupie	(20)	23.464
Indonesische Rupiah	67.513	167.921
Israelischer Shekel	(24.027)	(49.441)
Kenia-Schilling	(325)	(16.005)
Malaysischer Ringgit	38.558	135.032
Mexikanischer Peso	62.210	176.552
Nigerianischer Naira	3.495	(13.241)
Peruanischer Nuevo Sol	(3.253)	(36.636)
Philippinischer Peso	3.043	52.862
Polnischer Zloty	54.700	128.329
Rumänischer Leu	16.887	32.239
Russischer Rubel	22.473	58.698
Serbischer Dinar	(5)	6.644
Singapur-Dollar	(246)	(58.808)
Südafrikanischer Rand	47.010	130.595
Südkoreanischer Won	(36)	(30.219)
Pfund Sterling	5.484	(1.863)
Taiwan-Dollar	(29.354)	(73.172)
Thailändischer Baht	49.868	42.524
Türkische Lira	52.725	149.935
Uganda-Schilling	6.579	13.290
Ukrainische Hryvnia	–	6.733
Uruguayischer Peso	–	3.700
US-Dollar	87.394	84.178
Sambischer Kwacha	(100)	–
<b>Insgesamt</b>	<b>529.951</b>	<b>1.307.483</b>

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

Das Zinssatzrisikoprofil von Finanzanlagen und Verbindlichkeiten stellte sich zum 29. Februar 2016 wie folgt dar:

Währung	Variabel verzinsliche Finanzver- mögenswerte 29.02.16 £'000	Festver- zinsliche Finanzver- mögenswerte 29.02.16 £'000	Finanzver- mögenswerte ohne Verzinsung 29.02.16 £'000	Insgesamt 29.02.16 £'000
Argentinischer Peso	–	–	1	1
Brasilianischer Real	–	65.696	1.108	66.804
Chilenischer Peso	–	2.155	41	2.196
Kolumbianischer Peso	13	30.311	1.440	31.764
Ägyptisches Pfund	–	–	2.752	2.752
Euro	–	–	6.888	6.888
Ungarischer Forint	–	27.490	854	28.344
Indische Rupie	–	–	1	1
Indonesische Rupiah	–	22.017	45.502	67.519
Malaysischer Ringgit	–	25.710	12.848	38.558
Mexikanischer Peso	57	44.045	18.108	62.210
Nigerianischer Naira	–	–	3.495	3.495
Peruanischer Nuevo Sol	–	8.794	84	8.878
Philippinischer Peso	–	751	2.293	3.044
Polnischer Zloty	1	31.125	23.574	54.700
Rumänischer Leu	157	8.727	8.003	16.887
Russischer Rubel	181	57.497	978	58.656
Serbischer Dinar	–	–	1	1
Südafrikanischer Rand	4.483	19.247	23.291	47.021
Südkoreanischer Won	3.399	–	126	3.525
Pfund Sterling	179	–	8.076	8.255
Thailändischer Baht	9	27.567	22.292	49.868
Türkische Lira	198	50.019	2.508	52.725
Uganda-Schilling	5	–	6.574	6.579
US-Dollar	21.807	12.141	53.548	87.496
<b>Insgesamt</b>	<b>30.489</b>	<b>433.292</b>	<b>244.386</b>	<b>708.167</b>

Währung	Variabel verzinsliche Finanzverbind- lichkeiten 29.02.16 £'000	Finanzverbind- lichkeiten ohne Verzinsung 29.02.16 £'000	Insgesamt 29.02.16 £'000
Brasilianischer Real	–	30.573	30.573
Chilenischer Peso	–	1.680	1.680
Chinesischer Yuan	–	3.860	3.860
Chinesische Yuan (Offshore)	–	28.435	28.435
Kolumbianischer Peso	–	972	972
Tschechische Krone	–	151	151
Euro	2.347	–	2.347
Ghanaischer Cedi	–	862	862
Ungarischer Forint	–	491	491
Indische Rupie	–	21	21
Indonesische Rupiah	–	6	6
Israelischer Shekel	–	24.027	24.027
Kenia-Schilling	–	325	325
Peruanischer Nuevo Sol	–	12.131	12.131
Philippinischer Peso	–	1	1
Russischer Rubel	–	36.183	36.183
Serbischer Dinar	–	6	6
Singapur-Dollar	–	246	246
Südafrikanischer Rand	–	11	11
Südkoreanischer Won	–	3.561	3.561
Pfund Sterling	–	2.771	2.771
Taiwan-Dollar	–	29.354	29.354
US-Dollar	100	2	102
Sambischer Kwacha	–	100	100
<b>Insgesamt</b>	<b>2.447</b>	<b>175.769</b>	<b>178.216</b>

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

Das Zinssatzrisikoprofil von Finanzanlagen und Verbindlichkeiten stellte sich zum 28. Februar 2015 wie folgt dar:

Währung	Variabel verzinsliche Finanzver- mögenswerte 28.02.15 £'000	Festver- zinsliche Finanzver- mögenswerte 28.02.15 £'000	Finanzver- mögenswerte ohne Verzinsung 28.02.15 £'000	Insgesamt 28.02.15 £'000
Brasilianischer Real	–	148.272	2.567	150.839
Chilenischer Peso	–	2.239	31.251	33.490
Chinesische Yuan (Offshore)	–	–	74.094	74.094
Kolumbianischer Peso	6	94.087	3.858	97.951
Tschechische Krone	90	–	1.437	1.527
Ägyptisches Pfund	–	–	27.249	27.249
Ungarischer Forint	251	72.384	21.233	93.868
Indische Rupie	–	–	23.464	23.464
Indonesische Rupiah	–	59.004	108.920	167.924
Israelischer Shekel	845	–	–	845
Malaysischer Ringgit	–	145.003	1.559	146.562
Mexikanischer Peso	–	100.403	76.149	176.552
Nigerianischer Naira	–	19.815	545	20.360
Peruanischer Nuevo Sol	2	28.271	144	28.417
Philippinischer Peso	–	787	52.076	52.863
Polnischer Zloty	–	105.163	24.105	129.268
Rumänischer Leu	–	38.655	1.575	40.230
Russischer Rubel	78	64.921	1.194	66.193
Serbischer Dinar	1.240	6.362	229	7.831
Singapur-Dollar	–	41.905	514	42.419
Südafrikanischer Rand	6.222	61.813	65.993	134.028
Südkoreanischer Won	1.578	–	–	1.578
Pfund Sterling	3.406	–	182	3.588
Thailändischer Baht	–	54.325	381	54.706
Türkische Lira	3	98.129	55.046	153.178
Uganda-Schilling	–	–	13.290	13.290
Ukrainische Hryvnia	–	–	6.733	6.733
Uruguayischer Peso	–	–	3.700	3.700
US-Dollar	24.944	–	59.341	84.285
<b>Insgesamt</b>	<b>38.665</b>	<b>1.141.538</b>	<b>656.829</b>	<b>1.837.032</b>

Währung	Variabel verzinsliche Finanzverbind- lichkeiten 28.02.15 £'000	Finanzverbind- lichkeiten ohne Verzinsung 28.02.15 £'000	Insgesamt 28.02.15 £'000
Brasilianischer Real	–	23.741	23.741
Kolumbianischer Peso	–	41.809	41.809
Tschechische Krone	–	1.062	1.062
Euro	2.161	10.703	12.864
Ungarischer Forint	–	25.370	25.370
Indonesische Rupiah	–	3	3
Israelischer Shekel	–	50.286	50.286
Kenia-Schilling	–	16.005	16.005
Malaysischer Ringgit	–	11.530	11.530
Nigerianischer Naira	–	33.601	33.601
Peruanischer Nuevo Sol	–	65.053	65.053
Philippinischer Peso	–	1	1
Polnischer Zloty	–	939	939
Rumänischer Leu	868	7.123	7.991
Russischer Rubel	–	7.495	7.495
Serbischer Dinar	–	1.187	1.187
Singapur-Dollar	–	101.227	101.227
Südafrikanischer Rand	–	3.433	3.433
Südkoreanischer Won	–	31.797	31.797
Pfund Sterling	–	5.451	5.451
Taiwan-Dollar	–	73.172	73.172
Thailändischer Baht	–	12.182	12.182
Türkische Lira	–	3.243	3.243
US-Dollar	–	107	107
<b>Insgesamt</b>	<b>3.029</b>	<b>526.520</b>	<b>529.549</b>

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 18. Risiken im Zusammenhang mit effizienter Portfolioverwaltung

Die durch effiziente Verwaltung des Portfolios und die Kontrahentenidentität entstandenen Risiken waren zum 29. Februar 2016 wie folgt:

### a) Wertpapierleihgeschäfte

Zum 29. Februar 2016 belief sich der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere auf null GBP (28.02.15: 28.911.000 GBP). Die Identität der Kontrahenten ist in nachfolgender Kontrahentenaufstellung angegeben. Ausgeliehene Wertpapiere sind im Anlagenbestand ausgewiesen, wobei gehaltene Sicherheiten nicht berücksichtigt werden. Zum 29. Februar 2016 belief sich der Gesamtwert gehaltener Sicherheiten auf null GBP (28.02.15: 29.950.000 GBP). Diese Sicherheiten sind in nachfolgender Sicherheitenauflistung angegeben.

Im Geschäftsjahr betrug der Bruttogewinn null GBP (28.02.15: null GBP) und die gezahlten Gebühren betragen null GBP (28.02.15: null GBP).

Wert ausgeliehener Wertpapiere nach Kontrahenten	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Goldman Sachs	–	12.238
JPMorgan	–	16.673
<b>Insgesamt</b>	<b>–</b>	<b>28.911</b>

Sicherheiten	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Barmittel	–	29.950

### b) Swap

Kontrahenten	Wert der Sicherheiten 29.02.16 £'000	Wert der Sicherheiten 28.02.15 £'000
Citibank	2.460	3.400
<b>Insgesamt</b>	<b>2.460</b>	<b>3.400</b>

### c) Termingeschäfte

Kontrahenten	Marktwert 29.02.16 £'000	Marktwert 28.02.15 £'000
Barclays Bank	3.650	77
Citibank	932	(3.898)
Deutsche Bank	1.706	(480)
Goldman Sachs	2.030	4.056
HSBC	(216)	(87)
JPMorgan	(1.583)	740
Standard Chartered Bank	(831)	(5.136)
State Street Bank	(359)	–
UBS	(478)	–
<b>Insgesamt</b>	<b>4.851</b>	<b>(4.728)</b>

### d) Futures

Kontrahenten	Marktwert 29.02.16 £'000	Risiko- positions- wert 29.02.16 £'000
Goldman Sachs	732	125.052
<b>Insgesamt</b>	<b>732</b>	<b>125.052</b>

### Futures

Kontrahenten	Marktwert 28.02.15 £'000	Risiko- positions- wert 28.02.15 £'000
Goldman Sachs	(3.845)	190.876
<b>Insgesamt</b>	<b>(3.845)</b>	<b>190.876</b>

## 19. Fair Value

Bewertungsverfahren	29.02.16		28.02.15	
	Aktiva £000	Passiva £000	Aktiva £000	Passiva £000
Börsenkurse auf einem aktiven Markt für identische Instrumente	732	–	105	(3.950)
Kurse jüngster Transaktionen mit identischen Instrumenten	23.263	–	42.447	–
Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten	496.946	(25.543)	1.265.099	(53.790)
<b>Fair Value insgesamt</b>	<b>520.941</b>	<b>(25.543)</b>	<b>1.307.651</b>	<b>(57.740)</b>

# Emerging Markets Local Currency Debt Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### Zwischenausschüttung gezahlt am 31. Juli 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. März 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. März 2015 und 31. Mai 2015 erworben

	Brutto- erträge (Pence)	Ertrags- steuer @ 20 % (Pence)	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Juli 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Juli 14 (Pence)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	2,0549	0,4110	1,6439	–	1,6439	2,0772
Gruppe 2	0,9448	0,1890	0,7558	0,8881	1,6439	2,0772
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	2,2701	–	2,2701	–	2,2701	2,8258
Gruppe 2	0,8592	–	0,8592	1,4109	2,2701	2,8258
<b>Anteilsklasse „A“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,5618	0,3124	1,2494	–	1,2494	1,3822
Gruppe 2	0,6455	0,1291	0,5164	0,7330	1,2494	1,3822
<b>Anteilsklasse „A“ brutto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,5883	–	1,5883	–	1,5883	1,7418
Gruppe 2	0,8171	–	0,8171	0,7712	1,5883	1,7418
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	1,2854	0,2571	1,0283	–	1,0283	1,1741
Gruppe 2	0,6170	0,1234	0,4936	0,5347	1,0283	1,1741
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	2,5979	–	2,5979	–	2,5979	2,9416
Gruppe 2	0,9076	–	0,9076	1,6903	2,5979	2,9416
<b>Anteilsklasse „I“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,2935	0,2587	1,0348	–	1,0348	1,1264
Gruppe 2	0,7001	0,1400	0,5601	0,4747	1,0348	1,1264
<b>Anteilsklasse „I“ brutto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,4743	–	1,4743	–	1,4743	n. v.
Gruppe 2	0,3863	–	0,3863	1,0880	1,4743	n. v.
<b>Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	1,1648	0,2330	0,9318	–	0,9318	1,1007
Gruppe 2	0,3021	0,0604	0,2417	0,6901	0,9318	1,1007
<b>Anteilsklasse „R“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,1718	0,2344	0,9374	–	0,9374	1,0315
Gruppe 2	0,1864	0,0373	0,1491	0,7883	0,9374	1,0315
<b>Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	2,6575	–	2,6575	–	2,6575	2,7427
Gruppe 2	1,3467	–	1,3467	1,3108	2,6575	2,7427

	Brutto- erträge (US-Cent)	Ertrags- steuer @ 20 % (US-Cent)	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 31. Juli 15 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 31. Juli 14 (US-Cent)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Bruttoanteile USD</b>						
Gruppe 1	3,4701	–	3,4701	–	3,4701	4,7351
Gruppe 2	3,4701	–	3,4701	–	3,4701	4,7351
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Bruttoanteile USD</b>						
Gruppe 1	3,9630	–	3,9630	–	3,9630	4,8979
Gruppe 2	2,5727	–	2,5727	1,3903	3,9630	4,8979

# Emerging Markets Local Currency Debt Fund (Fortsetzung)

## Ausschüttungsübersicht (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### Zwischenausschüttung gezahlt am 31. Oktober 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Juni 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Juni 2015 und 31. August 2015 erworben

	Brutto- erträge (Pence)	Ertrags- steuer @ 20 % (Pence)	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Okt. 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Okt. 14 (Pence)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	1,5438	0,3088	1,2350	–	1,2350	2,0563
Gruppe 2	0,9778	0,1956	0,7822	0,4528	1,2350	2,0563
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	1,7033	–	1,7033	–	1,7033	2,7952
Gruppe 2	0,8984	–	0,8984	0,8049	1,7033	2,7952
<b>Anteilsklasse „A“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,3496	0,2699	1,0797	–	1,0797	1,3606
Gruppe 2	0,7819	0,1564	0,6255	0,4542	1,0797	1,3606
<b>Anteilsklasse „A“ brutto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,3563	–	1,3563	–	1,3563	1,6972
Gruppe 2	0,5483	–	0,5483	0,8080	1,3563	1,6972
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	1,0389	0,2078	0,8311	–	0,8311	1,1603
Gruppe 2	0,5041	0,1008	0,4033	0,4278	0,8311	1,1603
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	2,1201	–	2,1201	–	2,1201	2,9075
Gruppe 2	1,1618	–	1,1618	0,9583	2,1201	2,9075
<b>Anteilsklasse „I“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,1091	0,2218	0,8873	–	0,8873	1,1062
Gruppe 2	0,7111	0,1422	0,5689	0,3184	0,8873	1,1062
<b>Anteilsklasse „I“ brutto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,2624	–	1,2624	–	1,2624	n. v.
Gruppe 2	0,7685	–	0,7685	0,4939	1,2624	n. v.
<b>Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	0,9250	0,1850	0,7400	–	0,7400	1,0861
Gruppe 2	0,2838	0,0568	0,2270	0,5130	0,7400	1,0861
<b>Anteilsklasse „R“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,0368	0,2074	0,8294	–	0,8294	1,9549
Gruppe 2	0,3249	0,0650	0,2599	0,5695	0,8294	1,9549
<b>Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	2,2872	–	2,2872	–	2,2872	2,7257
Gruppe 2	0,7345	–	0,7345	1,5527	2,2872	2,7257

	Brutto- erträge (US-Cent)	Ertrags- steuer @ 20 % (US-Cent)	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 31. Okt. 15 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 31. Okt. 14 (US-Cent)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Bruttoanteile USD</b>						
Gruppe 1	2,6235	–	2,6235	–	2,6235	4,6414
Gruppe 2	2,6235	–	2,6235	–	2,6235	4,6414
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Bruttoanteile USD</b>						
Gruppe 1	3,2427	–	3,2427	–	3,2427	4,8282
Gruppe 2	2,9951	–	2,9951	0,2476	3,2427	4,8282

# Emerging Markets Local Currency Debt Fund (Fortsetzung)

## Ausschüttungsübersicht (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### Zwischenausschüttung gezahlt am 31. Januar 2016

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. September 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. September 2015 und 30. November 2015 erworben

	Brutto- erträge (Pence)	Ertrags- steuer @ 20 % (Pence)	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Jan. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Jan. 15 (Pence)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	1,7001	0,3400	1,3601	–	1,3601	2,1253
Gruppe 2	0,9591	0,1918	0,7673	0,5928	1,3601	2,1253
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	1,8821	–	1,8821	–	1,8821	2,8953
Gruppe 2	1,0845	–	1,0845	0,7976	1,8821	2,8953
<b>Anteilsklasse „A“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,4030	0,2806	1,1224	–	1,1224	1,3709
Gruppe 2	0,6604	0,1321	0,5283	0,5941	1,1224	1,3709
<b>Anteilsklasse „A“ brutto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,4129	–	1,4129	–	1,4129	1,7324
Gruppe 2	1,0002	–	1,0002	0,4127	1,4129	1,7324
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	1,1190	0,2238	0,8952	–	0,8952	1,2043
Gruppe 2	0,7150	0,1430	0,5720	0,3232	0,8952	1,2043
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	2,2772	–	2,2772	–	2,2772	3,0052
Gruppe 2	1,7285	–	1,7285	0,5487	2,2772	3,0052
<b>Anteilsklasse „I“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,1565	0,2313	0,9252	–	0,9252	1,1221
Gruppe 2	0,6843	0,1369	0,5474	0,3778	0,9252	1,1221
<b>Anteilsklasse „I“ brutto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,3208	–	1,3208	–	1,3208	n. v.
Gruppe 2	0,7315	–	0,7315	0,5893	1,3208	n. v.
<b>Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	1,0035	0,2007	0,8028	–	0,8028	1,1259
Gruppe 2	0,3431	0,0686	0,2745	0,5283	0,8028	1,1259
<b>Anteilsklasse „R“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,0519	0,2104	0,8415	–	0,8415	0,8033
Gruppe 2	0,3548	0,0710	0,2838	0,5577	0,8415	0,8033
<b>Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	2,4395	–	2,4395	–	2,4395	2,8371
Gruppe 2	1,3948	–	1,3948	1,0447	2,4395	2,8371

	Brutto- erträge (US-Cent)	Ertrags- steuer @ 20 % (US-Cent)	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 31. Jan. 16 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 31. Jan. 15 (US-Cent)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Bruttoanteile USD</b>						
Gruppe 1	2,8237	–	2,8237	–	2,8237	4,5591
Gruppe 2	2,8237	–	2,8237	–	2,8237	4,5591
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Bruttoanteile USD</b>						
Gruppe 1	3,4154	–	3,4154	–	3,4154	4,7465
Gruppe 2	3,4154	–	3,4154	–	3,4154	4,7465

# Emerging Markets Local Currency Debt Fund (Fortsetzung)

## Ausschüttungsübersicht (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### Endausschüttung zahlbar am 30. April 2016

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Dezember 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Dezember 2015 und 29. Februar 2016 erworben

	Brutto- erträge (Pence)	Ertrags- steuer @ 20 % (Pence)	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung zahlbar am 30. Apr. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 15 (Pence)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	2,1789	0,4358	1,7431	–	1,7431	2,0364
Gruppe 2	1,1076	0,2215	0,8861	0,8570	1,7431	2,0364
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	2,4012	–	2,4012	–	2,4012	2,7769
Gruppe 2	0,9921	–	0,9921	1,4091	2,4012	2,7769
<b>Anteilsklasse „A“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,6779	0,3356	1,3423	–	1,3423	1,3034
Gruppe 2	0,6081	0,1216	0,4865	0,8558	1,3423	1,3034
<b>Anteilsklasse „A“ brutto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,6860	–	1,6860	–	1,6860	1,6328
Gruppe 2	1,0536	–	1,0536	0,6324	1,6860	1,6328
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	1,3950	0,2790	1,1160	–	1,1160	1,1543
Gruppe 2	0,7568	0,1514	0,6054	0,5106	1,1160	1,1543
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	2,8345	–	2,8345	–	2,8345	2,8990
Gruppe 2	1,3307	–	1,3307	1,5038	2,8345	2,8990
<b>Anteilsklasse „I“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,3836	0,2767	1,1069	–	1,1069	1,0668
Gruppe 2	0,7339	0,1468	0,5871	0,5198	1,1069	1,0668
<b>Anteilsklasse „I“ brutto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,5765	–	1,5765	–	1,5765	1,4582
Gruppe 2	0,5080	–	0,5080	1,0685	1,5765	1,4582
<b>Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	1,2514	0,2503	1,0011	–	1,0011	1,0792
Gruppe 2	0,3988	0,0798	0,3190	0,6821	1,0011	1,0792
<b>Anteilsklasse „R“ netto – Income-2</b>						
Gruppe 1	1,2680	0,2536	1,0144	–	1,0144	1,0656
Gruppe 2	0,4020	0,0804	0,3216	0,6928	1,0144	1,0656
<b>Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	2,9792	–	2,9792	–	2,9792	2,7270
Gruppe 2	2,9792	–	2,9792	–	2,9792	2,7270

	Brutto- erträge (US-Cent)	Ertrags- steuer @ 20 % (US-Cent)	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung zahlbar am 30. Apr. 16 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 15 (US-Cent)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Bruttoanteile USD</b>						
Gruppe 1	3,3192	–	3,3192	–	3,3192	4,2869
Gruppe 2	3,3192	–	3,3192	–	3,3192	4,2869
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Bruttoanteile USD</b>						
Gruppe 1	3,9320	–	3,9320	–	3,9320	4,4749
Gruppe 2	2,4722	–	2,4722	1,4598	3,9320	4,4749

### Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Da es sich hierbei um Kapital handelt, unterliegt der Ausgleich nicht der Ertragssteuer, sondern ist für die Kapitalgewinnbesteuerung von den Kosten der Anteile abzuziehen.

# Global Bond Fund

## Ausweis des Gesamtertrags

für das Jahr zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge					
Nettokapitalgewinne	4		4.983		3.961
Erlöse	6	1.748		2.921	
Aufwendungen	7	(341)		(427)	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	9	(78)		(66)	
Nettoerlöse vor Steuern		1.329		2.428	
Steuern	8	–		–	
Nettoerlöse nach Steuern		1.329		2.428	
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttung</b>		<b>6.312</b>		<b>6.389</b>	
Ausschüttung	9	(1.331)		(2.431)	
<b>Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit</b>		<b>4.981</b>		<b>3.958</b>	

## Übersicht über die Entwicklung des Netto-Eigenkapitals der Anteilsinhaber

für das Jahr zum 29. Februar 2016

		29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zu Beginn des Berichtszeitraums</b>			<b>106.536</b>		<b>141.655</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		11.232		2.572	
Zu zahlende Beträge für die Rücknahme von Anteilen		(43.222)		(41.945)	
			(31.990)		(39.373)
Verwässerungsanpassung			–		26
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			4.981		3.958
Einbehaltenen Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			177		270
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zum Ende des Berichtszeitraums</b>			<b>79.704</b>		<b>106.536</b>

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 77 bis 85.

## Bilanz

zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
<b>AKTIVA</b>					
Anlagenbestand			<b>76.012</b>		<b>100.506</b>
Umlaufvermögen					
Forderungen	10	1.323		1.005	
Barbestand und Bankguthaben	11	17.832		23.109	
Summe sonstiges Vermögen			19.155		24.114
<b>Summe Aktiva</b>			<b>95.167</b>		<b>124.620</b>
<b>PASSIVA</b>					
Verbindlichkeiten aus Anlagen			3.318		6.286
Kontoüberziehung		11.162		10.242	
Fällige Ausschüttung		495		1.094	
Sonstige Verbindlichkeiten	12	488		462	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			12.145		11.798
<b>Summe Passiva</b>			<b>15.463</b>		<b>18.084</b>
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber</b>			<b>79.704</b>		<b>106.536</b>

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 77 bis 85.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 1. Rechnungslegungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Rechnungslegungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 58 aufgeführt.

## 2. Ausschüttungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Ausschüttungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 59 aufgeführt.

## 3. Risikomanagementverfahren

Die für den Fonds geltenden Risikomanagementverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf den Seiten 59 bis 62 aufgeführt.

## 4. Nettokapitalgewinne

Nettokapitalgewinne für das Geschäftsjahr umfassen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nicht-derivative Wertpapiere	2.937	2.538
Derivatkontrakte	596	(1.700)
Devisenterminkontrakte	1.766	3.452
Verluste aus Devisenkontrakten	(307)	(320)
Transaktionsgebühren	(9)	(9)
<b>Nettokapitalgewinne</b>	<b>4.983</b>	<b>3.961</b>

## 5. Käufe, Verkäufe und Transaktionskosten

Im Geschäftsjahr zum 29. Februar 2016 fielen keine Transaktionskosten an.

	Käufe		Verkäufe	
	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Anleihen	131.912	91.772	152.445	135.002
Organismen für gemeinsame Anlagen	–	–	4.585	3.933
Futures*	–	–	–	–
Optionen	–	11	–	5
Swaps	4.731	14.787	4.639	14.328
Barsicherheiten	–	–	120	290
<b>Handelsgeschäfte ohne Transaktionskosten</b>	<b>136.643</b>	<b>106.570</b>	<b>161.789</b>	<b>153.558</b>
<b>Provisionen</b>				
Anleihen	–	–	–	–
Organismen für gemeinsame Anlagen	–	–	–	–
Futures*	–	–	–	–
Optionen	–	–	–	–
Swaps	–	–	–	–
Barsicherheiten	–	–	–	–
<b>Steuern</b>				
Anleihen	–	–	–	–
Organismen für gemeinsame Anlagen	–	–	–	–
Futures*	–	–	–	–
Optionen	–	–	–	–
Swaps	–	–	–	–
Barsicherheiten	–	–	–	–
Kosten insgesamt	–	–	–	–
<b>Nettohandel im Geschäftsjahr nach Abzug von Transaktionskosten</b>	<b>136.651</b>	<b>106.570</b>	<b>161.780</b>	<b>153.558</b>

\* Käufe und/oder Verkäufe von Terminkontrakten verursachen keine Transaktionskosten und sind zu ihrem Risikopositionswert ausgewiesen.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz der Kosten nach Assetklassen

	Käufe		Verkäufe	
	29.02.16 %	28.02.15 %	29.02.16 %	28.02.15 %
<b>Provisionen</b>				
Anleihen	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-
Futures	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
In-specie-Übertragungen	-	-	-	-
<b>Steuern</b>				
Anleihen	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-
Futures	-	-	-	-
Optionen	-	-	-	-
Swaps	-	-	-	-
Barsicherheiten	-	-	-	-

## Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts

	29.02.16 %	28.02.15 %
Provisionen	-	-
Steuern	-	-
<b>Kosten insgesamt</b>	-	-

## Durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne

Die durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne zum Bilanzstichtag betrug 0,24 Prozent (28.02.15: 0,17 Prozent).

## 6. Erlöse

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Dividenden aus ausländischen Anlagen	6	-
Zinserträge aus Anleihen	1.710	2.581
Steuerpflichtige Offshore-Ausschüttungen von Organismen für die gemeinsame Anlage	(3)	296
Bankzinsen	7	5
Kreditzinsen	17	13
Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften*	11	26
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>1.748</b>	<b>2.921</b>

## 7. Aufwendungen

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
<b>Zahlbar an den ACD oder Partner des ACD und dessen Bevollmächtigte:</b>		
Gebühren für ACD	264	321
Allgemeine Verwaltungsgebühren (GAC)	64	89
	328	410
<b>Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:</b>		
Verwahrungsgebühr	14	21
	14	21
<b>Sonstige Aufwendungen:</b>		
Wertpapierleihgebühr	1	3
Rückerstattung von MwSt.	(2)	(7)
	(1)	(4)
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>341</b>	<b>427</b>

Eine detaillierte Auflistung der in der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) enthaltenen Aufwendungen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Die Wirtschaftsprüfungsgebühren für das Geschäftsjahr belaufen sich auf 11.000 GBP (28.02.15: 11.000 GBP).

Für bestimmte im Rahmen der GAC gezahlte Aufwendungen erfolgt derzeit eine MwSt-Rückerstattung.

**8. Steuern****a) Aufschlüsselung der Steuerlast im Geschäftsjahr:**

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Ausländische Steuer	(1)	–
Frühere Rechnungsabgrenzung	1	–
<b>Laufende Steuern (Erl. 8(b))</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Latente Steuern (Erl. 8(c))</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

**b) Faktoren mit Einfluss auf die Steuerlast im Geschäftsjahr:**

Die für das Geschäftsjahr berechneten Steuern sind höher als der für Großbritannien geltende Standardsatz der Körperschaftssteuer von 20 Prozent (28.02.15: 20 Prozent) für eine zugelassene offene Investmentgesellschaft (OEIC). Die Abweichungen werden im Folgenden erläutert:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nettoerlöse vor Steuern	1.329	2.428
Körperschaftssteuer von 20 Prozent	266	486
<b>Auswirkungen von:</b>		
Steuerlich abzugsfähige Zinsausschüttungen		
Frühere Rechnungsabgrenzung	(266)	(486)
Ausländische Steuer	(1)	–
<b>Laufende Steuern (Erl. 8(a))</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

**c) Rückstellungen für latente Steuern:**

Es sind keine Rückstellungen für latente Steuern zum Bilanzstichtag des laufenden Jahres oder des Vorjahres erforderlich.

**9. Finanzierungskosten****Ausschüttungen und Zinsen**

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Ertragsausgleich sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Ertragsausgleich und umfassen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Zwischenausschüttung	546	1.049
Endausschüttung	560	1.185
Einbehaltene Ertragssteuer	59	103
	1.165	2.337
<b>Zzgl.:</b> Ertragsausgleich aus der Rückgabe von Anteilen	228	102
<b>Abzgl.:</b> Ertragsausgleich bei der Ausgabe von Anteilen	(62)	(8)
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttung</b>	<b>1.331</b>	<b>2.431</b>
Finanzierungskosten: Zinsen	4	2
Finanzierungskosten: Kreditzinsen	74	64
	78	66
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>	<b>1.409</b>	<b>2.497</b>

**Die Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr setzen sich wie folgt zusammen:**

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nettoerlöse nach Steuern	1.329	2.428
Ertragsausgleich bei Umwandlung von Anteilen	2	3
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttung</b>	<b>1.331</b>	<b>2.431</b>

**10. Forderungen**

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	565	56
Abzurechnende Verkäufe	130	–
Abgegrenzte Anleihezinsen	620	944
Rückforderbare Ertragssteuer	5	5
Rückforderbare Steuern Ausland	3	–
	1.323	1.005

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 11. Barbestand und Bankguthaben

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Barbestand und Bankguthaben	5.542	11.925
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern gehaltene Beträge	12.290	11.184
	<b>17.832</b>	<b>23.109</b>

## 12. Verbindlichkeiten

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	67	34
Abzurechnende Käufe	391	394
Aufgelaufene Gebühren für ACD	20	23
Aufgelaufene allgemeine Verwaltungsgebühren	5	7
Aufgelaufene Verwahrungsgebühr	3	3
Aufgelaufene Transaktionsgebühren	2	1
	<b>488</b>	<b>462</b>

## 13. Eventualverbindlichkeiten und Kapitalverpflichtungen

Der Fonds hatte zum Ende des Geschäftsjahres keine Eventualverbindlichkeiten oder Kapitalverpflichtungen (28.02.15: null).

## 14. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Investec Fund Managers Limited ist als Authorised Corporate Director (ACD) eine verbundene Partei und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen in Bezug auf die Gesellschaft. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben von Anteilen ausbezahlten Gelder sind in der Übersicht über die Entwicklung des Eigenkapitals ausgewiesen.

Im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erhebt der ACD eine allgemeine Verwaltungsgebühr (GAC), ACD- und Verwahrungsgebühren. Für weitere Einzelheiten hierzu verweisen wir auf die Erläuterungen 7, 12 und 16.

Die Beträge, die am Ende des Geschäftsjahres an bzw. von Investec Fund Managers Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 10 und 12 aufgeführt.

Zum Ende des Geschäftsjahres wurden null Prozent der Anteile des Fonds (gemessen am Nettoinventarwert) durch andere vom ACD verwaltete Fonds gehalten (28.02.15: 69,94 Prozent).

## 15. Verwässerungsanpassung

Für eine detaillierte Beschreibung der Verwässerungsanpassung siehe Erläuterung 4 zum Abschluss der Gesellschaft.

## 16. ACD-Gebühren und -Aufwendungen

Die unterschiedlichen für die einzelnen Anteilsklassen zum 29. Februar 2016 zahlbaren Gebühren für den ACD werden im Folgenden aufgeführt:

„A“-Anteile	1,00 %
„I“-Anteile	0,50 %
„R“-Anteile	0,75 %
„S“-Anteile	0,00 %

Die allgemeine Verwaltungsgebühr beläuft sich auf 0,08 Prozent des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Alle Anteile innerhalb des Teilfonds verfügen über die gleichen Liquidationsrechte.

## Abstimmung der Anteilsentwicklung im Berichtsjahr

	28.02.15			Umge- wandelte Anteile	29.02.16	
	Im Umlauf befindliche Anteile zum Beginn des Berichts- zeitraums	Ausgaben	Rücknahmen		Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichts- zeitraums	
Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)	18.367.208	1.235.708	(3.545.094)	(204.786)	15.853.036	
Klasse „A“ (ausschüttende Nettoanteile)	4.666.984	64.824	(1.206.337)	(2.192.284)	1.333.187	
Klasse „A“ (ausschüttende Bruttoanteile)	1.301.971	23.110	(486.797)	(5.194)	833.090	
Klasse „A“(ausschüttende Nettoanteile USD)	347.151	2.383	(310.246)	–	39.288	
Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)	1.761.44 5	3.256.124	(785.813)	230.417	4.462.173	
Klasse „I“ (ausschüttende Nettoanteile)	436.4 09	23.253	(256.083)	210.457	414.036	
Klasse „I“ (ausschüttende Bruttoanteile)	69.985	5.890	(29.514)	485	46.846	
Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)	6.250	8	–	–	6.258	
Klasse „S“ (ausschüttende Bruttoanteile)	83.082.345	6.642.804	(39.470.678)	–	50.254.471	

**17. Risikohinweise**

Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken siehe Erläuterung 3 zum Abschluss der Gesellschaft. Für diesen Fonds gibt es keine weiteren spezifischen Risiken.

Das Währungsengagement des Fonds war zum 29. Februar 2016 wie folgt:

Währung	Währungsrisiko	
	Insgesamt 29.02.16 £'000	Insgesamt 28.02.15 £'000
Australischer Dollar	7.618	(17)
Brasilianischer Real	(3)	(449)
Kanadischer Dollar	(779)	(1.603)
Chilenischer Peso	(68)	1.175
Chinesischer Yuan	–	157
Chinesische Yuan (Offshore)	8	3.909
Kolumbianischer Peso	(2)	(2.218)
Tschechische Krone	3.995	139
Dänische Kronen	–	(21)
Euro	14.526	29.121
Hongkong-Dollar	–	158
Ungarischer Forint	1.239	(8)
Indische Rupie	31	1.964
Indonesische Rupiah	(4)	3.676
Israelischer Shekel	41	(5.543)
Japanischer Yen	14.980	14.618
Malaysischer Ringgit	(1.088)	155
Mexikanischer Peso	1.427	4.768
Neuseeländischer Dollar	8	(2.600)
Norwegische Krone	(3.611)	(362)
Peruanischer Nuevo Sol	25	(2.934)
Philippinischer Peso	6	2.593
Polnischer Zloty	3.051	(1.328)
Rumänischer Leu	(4)	38
Singapur-Dollar	(1.082)	(3.442)
Südafrikanischer Rand	(212)	(828)
Südkoreanischer Won	(1.565)	(2.670)
Pfund Sterling	3.177	6.790
Schwedische Krone	2.992	1.684
Schweizer Franken	(4.082)	(1.102)
Taiwan-Dollar	(1.082)	(3.853)
Thailändischer Baht	–	(3.145)
Türkische Lira	3	1.329
US-Dollar	40.159	66.385
<b>Insgesamt</b>	<b>79.704</b>	<b>106.536</b>

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

Das Zinssatzrisikoprofil von Finanzanlagen und Verbindlichkeiten stellte sich zum 29. Februar 2016 wie folgt dar:

Währung	Variabel verzinsliche Finanzver- mögenswerte 29.02.16 £'000	Festver- zinsliche Finanzver- mögenswerte 29.02.16 £'000	Finanzver- mögenswerte ohne Verzinsung 29.02.16 £'000	Insgesamt 29.02.16 £'000
Australischer Dollar	771	4.248	2.778	7.797
Brasilianischer Real	10	–	–	10
Kanadischer Dollar	5	3.439	31	3.475
Chinesische Yuan (Offshore)	10	–	–	10
Tschechische Krone	–	2.334	1.661	3.995
Euro	2.590	20.764	126	23.480
Ungarischer Forint	–	3.897	13	3.910
Indische Rupie	–	–	31	31
Israelischer Shekel	–	3.287	88	3.375
Japanischer Yen	1.451	2.323	11.206	14.980
Mexikanischer Peso	–	–	1.427	1.427
Neuseeländischer Dollar	–	–	8	8
Norwegische Krone	1	6.798	168	6.967
Peruanischer Nuevo Sol	–	–	25	25
Philippinischer Peso	–	–	6	6
Polnischer Zloty	2	–	3.049	3.051
Rumänischer Leu	4	–	–	4
Singapur-Dollar	3	–	1	4
Südafrikanischer Rand	63	–	1	64
Südkoreanischer Won	251	–	41	292
Pfund Sterling	7.182	3.180	616	10.978
Schwedische Krone	–	509	2.483	2.992
Schweizer Franken	–	594	8	602
Taiwan-Dollar	–	–	1	1
Türkische Lira	1	2	–	3
US-Dollar	5.495	19.168	25.504	50.167
<b>Insgesamt</b>	<b>17.839</b>	<b>70.543</b>	<b>49.272</b>	<b>137.654</b>

Währung	Variabel verzinsliche Finanzverbind- lichkeiten 29.02.16 £'000	Finanzverbind- lichkeiten ohne Verzinsung 29.02.16 £'000	Insgesamt 29.02.16 £'000
Australischer Dollar	–	179	179
Brasilianischer Real	–	13	13
Kanadischer Dollar	894	3.360	4.254
Chilenischer Peso	–	68	68
Chinesische Yuan (Offshore)	–	2	2
Kolumbianischer Peso	–	2	2
Euro	–	8.954	8.954
Ungarischer Forint	–	2.671	2.671
Indonesische Rupiah	–	4	4
Israelischer Shekel	–	3.334	3.334
Malaysischer Ringgit	–	1.088	1.088
Norwegische Krone	–	10.578	10.578
Rumänischer Leu	–	8	8
Singapur-Dollar	–	1.086	1.086
Südafrikanischer Rand	–	276	276
Südkoreanischer Won	–	1.857	1.857
Pfund Sterling	–	7.801	7.801
Schweizer Franken	313	4.371	4.684
Taiwan-Dollar	–	1.083	1.083
US-Dollar	9.962	46	10.008
<b>Insgesamt</b>	<b>11.169</b>	<b>46.781</b>	<b>57.950</b>

Das Zinssatzrisikoprofil von Finanzanlagen und Verbindlichkeiten stellte sich zum 28. Februar 2015 wie folgt dar:

Währung	Variabel verzinsliche Finanzver- mögenswerte 28.02.15 £'000	Festver- zinsliche Finanzver- mögenswerte 28.02.15 £'000	Finanzver- mögenswerte ohne Verzinsung 28.02.15 £'000	Insgesamt 28.02.15 £'000
Australischer Dollar	720	–	100	820
Brasilianischer Real	–	610	9	619
Kanadischer Dollar	–	4.686	45	4.731
Chilenischer Peso	–	946	229	1.175
Chinesischer Yuan	–	–	157	157
Chinesische Yuan (Offshore)	–	–	3.909	3.909
Kolumbianischer Peso	–	766	47	813
Tschechische Krone	–	–	139	139
Dänische Kronen	–	595	4	599
Euro	1.641	28.175	213	30.029
Hongkong-Dollar	–	–	158	158
Ungarischer Forint	–	230	9	239
Indische Rupie	–	–	1.964	1.964
Indonesische Rupiah	–	265	3.411	3.676
Israelischer Shekel	–	2.217	71	2.288
Japanischer Yen	1.047	2.489	11.082	14.618
Malaysischer Ringgit	–	–	155	155
Mexikanischer Peso	35	1.025	3.708	4.768
Neuseeländischer Dollar	2	–	–	2
Norwegische Krone	1	1.232	32	1.265
Peruanischer Nuevo Sol	–	390	1	391
Philippinischer Peso	–	252	2.341	2.593
Polnischer Zloty	1	299	9	309
Rumänischer Leu	–	244	6	250
Südafrikanischer Rand	199	1.333	19	1.551
Südkoreanischer Won	251	–	36	287
Pfund Sterling	7.450	11.864	2.818	22.132
Schwedische Krone	–	–	1.684	1.684
Türkische Lira	–	–	1.329	1.329
US-Dollar	11.880	30.530	33.320	75.730
<b>Insgesamt</b>	<b>23.227</b>	<b>88.148</b>	<b>67.005</b>	<b>178.380</b>

Währung	Variabel verzinsliche Finanzverbind- lichkeiten 28.02.15 £'000	Finanzverbind- lichkeiten ohne Verzinsung 28.02.15 £'000	Insgesamt 28.02.15 £'000
Australischer Dollar	–	837	837
Brasilianischer Real	–	1.068	1.068
Kanadischer Dollar	997	5.337	6.334
Kolumbianischer Peso	–	3.031	3.031
Dänische Kronen	–	620	620
Euro	–	908	908
Ungarischer Forint	–	247	247
Israelischer Shekel	–	7.831	7.831
Neuseeländischer Dollar	–	2.602	2.602
Norwegische Krone	–	1.627	1.627
Peruanischer Nuevo Sol	–	3.325	3.325
Polnischer Zloty	–	1.637	1.637
Rumänischer Leu	–	212	212
Singapur-Dollar	–	3.442	3.442
Südafrikanischer Rand	–	2.379	2.379
Südkoreanischer Won	–	2.957	2.957
Pfund Sterling	–	15.342	15.342
Schweizer Franken	295	807	1.102
Taiwan-Dollar	–	3.853	3.853
Thailändischer Baht	–	3.145	3.145
US-Dollar	8.950	395	9.345
<b>Insgesamt</b>	<b>10.242</b>	<b>61.602</b>	<b>71.844</b>

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 18. Risiken im Zusammenhang mit effizienter Portfolioverwaltung

Die durch effiziente Verwaltung des Portfolios und die Kontrahentenidentität entstandenen Risiken waren zum 29. Februar 2016 wie folgt:

### a) Wertpapierleihgeschäfte

Zum 29. Februar 2016 belief sich der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere auf null GBP (28.02.15: 13.737.000 GBP). Die Identität der Kontrahenten ist in nachfolgender Kontrahentenaufstellung angegeben. Ausgeliehene Wertpapiere sind im Anlagenbestand ausgewiesen, wobei gehaltene Sicherheiten nicht berücksichtigt werden. Zum 29. Februar 2016 belief sich der Gesamtwert gehaltener Sicherheiten auf null GBP (28.02.15: 14.004.000 GBP). Diese Sicherheiten sind in nachfolgender Sicherheitenauflistung angegeben.

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
<b>Wert ausgeliehener Wertpapiere nach Kontrahenten</b>		
Barclays	–	330
BNP Paribas	–	6.100
Citigroup	–	6.463
Credit Suisse	–	269
Goldman Sachs	–	255
HSBC	–	248
JPMorgan	–	72
<b>Insgesamt</b>	<b>–</b>	<b>13.737</b>

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
<b>Sicherheiten</b>		
Barmittel	–	14.004

### b) Swap

	Wert der Sicherheiten 29.02.16 £'000	Wert der Sicherheiten 28.02.15 £'000
<b>Kontrahenten</b>		
Citigroup	–	70
Morgan Stanley	–	50
<b>Insgesamt</b>	<b>–</b>	<b>120</b>

### c) Termingeschäfte

	Marktwert 29.02.16 £'000	Marktwert 28.02.15 £'000
<b>Kontrahenten</b>		
Barclays Bank	524	–
Citibank	1.973	334
Deutsche Bank	34	266
Goldman Sachs	(27)	43
HSBC	(74)	210
JPMorgan	(118)	89
Royal Bank of Scotland	–	(1)
Standard Chartered Bank	(55)	–
State Street Bank	(11)	(139)
<b>Insgesamt</b>	<b>2.246</b>	<b>802</b>

### d) Futures

	Marktwert 29.02.16 £'000	Risiko- positionswert 29.02.16 £'000
<b>Kontrahenten</b>		
Goldman Sachs	(95)	139.415
<b>Insgesamt</b>	<b>(95)</b>	<b>139.415</b>

### Futures

	Marktwert 28.02.15 £'000	Risiko- positionswert 28.02.15 £'000
<b>Kontrahenten</b>		
Goldman Sachs	209	82.022
<b>Insgesamt</b>	<b>209</b>	<b>82.022</b>

## 19. Fair Value

Bewertungsverfahren	29.02.16		28.02.15	
	Aktiva £'000	Passiva £'000	Aktiva £'000	Passiva £'000
Börsenkurse auf einem aktiven Markt für identische Instrumente	36.271	(340)	295	(86)
Kurse jüngster Transaktionen mit identischen Instrumenten	–	–	5.076	–
Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten	39.741	(2.978)	95.135	(6.200)
<b>Fair Value insgesamt</b>	<b>76.012</b>	<b>(3.318)</b>	<b>100.506</b>	<b>(6.286)</b>

# Global Bond Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### Zwischenausschüttung gezahlt am 31. Oktober 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. März 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. März 2015 und 31. August 2015 erworben

	Brutto- erträge (Pence)	Ertrags- steuer @ 20 % (Pence)	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Okt. 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Okt. 14 (Pence)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	0,5443	0,1089	0,4354	–	0,4354	0,5880
Gruppe 2	0,2426	0,0485	0,1941	0,2413	0,4354	0,5880
<b>Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	0,4270	0,0854	0,3416	–	0,3416	0,4582
Gruppe 2	0,2688	0,0538	0,2150	0,1266	0,3416	0,4582
<b>Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	0,4309	–	0,4309	–	0,4309	0,5881
Gruppe 2	0,2250	–	0,2250	0,2059	0,4309	0,5881
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	0,7300	0,1460	0,5840	–	0,5840	0,7027
Gruppe 2	0,3249	0,0650	0,2599	0,3241	0,5840	0,7027
<b>Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	6,7689	1,3538	5,4151	–	5,4151	6,6777
Gruppe 2	4,1548	0,8310	3,3238	2,0913	5,4151	6,6777
<b>Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	6,9517	–	6,9517	–	6,9517	8,5800
Gruppe 2	3,0382	–	3,0382	3,9135	6,9517	8,5800
<b>Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	0,6248	0,1250	0,4998	–	0,4998	0,6660
Gruppe 2	0,6248	0,1250	0,4998	–	0,4998	0,6660
<b>Anteilsklasse „S“ – ausschüttende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	0,8728	–	0,8728	–	0,8728	1,0218
Gruppe 2	0,5152	–	0,5152	0,3576	0,8728	1,0218

	Brutto- erträge (US-Cent)	Ertrags- steuer @ 20 % (US-Cent)	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 31. Okt. 15 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 31. Okt. 14 (US-Cent)
<b>Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile USD</b>						
Gruppe 1	0,8361	0,1672	0,6689	–	0,6689	0,7803
Gruppe 2	0,6470	0,1294	0,5176	0,1513	0,6689	0,7803

## Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### Endausschüttung zahlbar am 30. April 2016

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. September 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. September 2015 und 29. Februar 2016 erworben

	Brutto- erträge (Pence)	Ertrags- steuer @ 20 % (Pence)	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 15 (Pence)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	0,5328	0,1066	0,4262	–	0,4262	0,7125
Gruppe 2	0,3343	0,0669	0,2674	0,1588	0,4262	0,7125
<b>Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	0,4179	0,0836	0,3343	–	0,3343	0,5703
Gruppe 2	0,2121	0,0424	0,1697	0,1646	0,3343	0,5703
<b>Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	0,4183	–	0,4183	–	0,4183	0,7077
Gruppe 2	0,2530	–	0,2530	0,1653	0,4183	0,7077
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	0,7119	0,1424	0,5695	–	0,5695	0,8144
Gruppe 2	0,1273	0,0255	0,1018	0,4677	0,5695	0,8144
<b>Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	6,5621	1,3124	5,2497	–	5,2497	7,7459
Gruppe 2	2,0631	0,4126	1,6505	3,5992	5,2497	7,7459
<b>Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	6,8494	–	6,8494	–	6,8494	9,9545
Gruppe 2	1,5139	–	1,5139	5,3355	6,8494	9,9545
<b>Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile</b>						
Gruppe 1	0,6014	0,1203	0,4811	–	0,4811	0,7396
Gruppe 2	0,4205	0,0841	0,3364	0,1447	0,4811	0,7396
<b>Anteilsklasse „S“ – ausschüttende Bruttoanteile</b>						
Gruppe 1	0,8641	–	0,8641	–	0,8641	1,1567
Gruppe 2	0,1956	–	0,1956	0,6685	0,8641	1,1567

	Brutto- erträge (US-Cent)	Ertrags- steuer @ 20 % (US-Cent)	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 16 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 15 (US-Cent)
<b>Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile USD</b>						
Gruppe 1	0,5913	0,1183	0,4730	–	0,4730	0,8499
Gruppe 2	0,4255	0,0851	0,3404	0,1326	0,4730	0,8499

### Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Da es sich hierbei um Kapital handelt, unterliegt der Ausgleich nicht der Ertragssteuer, sondern ist für die Kapitalgewinnbesteuerung von den Kosten der Anteile abzuziehen.

# Global Dynamic Fund

## Ausweis des Gesamtertrags

für das Jahr zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge					
Nettokapital(verluste)/-gewinne	4		(31.226)		92.103
Erlöse	6	13.166		12.817	
Aufwendungen	7	(3.073)		(1.277)	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	9	(3)		(1)	
Nettoerlöse vor Steuern		10.090		11.539	
Steuern	8	(1.071)		(1.005)	
Nettoerlöse nach Steuern			9.019		10.534
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>			<b>(22.207)</b>		<b>102.637</b>
Ausschüttung	9		(8.811)		(8.571)
<b>Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit</b>			<b>(31,018)</b>		<b>94,066</b>

## Übersicht über die Entwicklung des Netto-Eigenkapitals der Anteilsinhaber

für das Jahr zum 29. Februar 2016

		29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zu Beginn des Berichtszeitraums</b>			<b>742,513</b>		<b>640,761</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		47.319		44.065	
Zu zahlende Beträge für die Rücknahme von Anteilen		(130.636)		(44.803)	
			(83.317)		(738)
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			(31.018)		94.066
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			7.967		8.424
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zum Ende des Berichtszeitraums</b>			<b>636.145</b>		<b>742.513</b>

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 89 bis 92.

## Bilanz

zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
<b>AKTIVA</b>					
Anlagenbestand			<b>6 17.840</b>		<b>712.127</b>
Umlaufvermögen					
Forderungen	10	1.872		1.883	
Barbestand und Bankguthaben	11	16.685		28.689	
Summe sonstiges Vermögen			18.557		30.572
<b>Summe Aktiva</b>			<b>6 36.397</b>		<b>742.699</b>
<b>PASSIVA</b>					
Verbindlichkeiten					
Sonstige Verbindlichkeiten	12	252		186	
<b>Summe Passiva</b>			<b>252</b>		<b>186</b>
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber</b>			<b>636.145</b>		<b>742.513</b>

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 89 bis 92.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 1. Rechnungslegungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Rechnungslegungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 58 aufgeführt.

## 2. Ausschüttungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Ausschüttungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 59 aufgeführt.

## 3. Risikomanagementverfahren

Die für den Fonds geltenden Risikomanagementverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf den Seiten 59 bis 62 aufgeführt.

## 4. Nettokapital(verluste)/-gewinne

Nettokapital(verluste)/-gewinne für das Geschäftsjahr umfassen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nicht-derivative Wertpapiere	(30.785)	92.471
Verluste aus Devisenkontrakten	(40 0)	(345)
Transaktionsgebühren	(41)	(23)
<b>Nettokapital(verluste)/-gewinne</b>	<b>(31.226)</b>	<b>92.103</b>

## 5. Käufe, Verkäufe und Transaktionskosten

Aufschlüsselung der gesamten Handelskosten.

	Käufe		Verkäufe	
	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Aktien	443.152	232.562	507.180	225.527
<b>Provisionen</b>				
Aktien	236	158	(254)	(130)
<b>Steuern</b>				
Aktien	198	50	(55)	(44)
Kosten insgesamt	434	208	(309)	(174)
<b>Nettohandel im Geschäftsjahr nach Abzug von Transaktionskosten</b>	<b>443.586</b>	<b>232.770</b>	<b>506.871</b>	<b>225.353</b>

## Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz der Kosten nach Assetklassen

	Käufe		Verkäufe	
	29.02.16 %	28.02.15 %	29.02.16 %	28.02.15 %
<b>Provisionen</b>				
Aktien	0,05	0,07	0,05	0,06
<b>Steuern</b>				
Aktien	0,04	0,02	0,01	0,02

## Durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne

Die durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne zum Bilanzstichtag betrug 0,15 Prozent (28.02.15: 0,07 Prozent).

## 6. Erlöse

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Dividenden aus Anlagen in Großbritannien	1.622	1.324
Dividenden aus ausländischen Anlagen	11.480	11.408
Bankzinsen	63	72
Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften	–	11
Zinsen aus ausländischen Steuerrückforderungen	1	2
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>13.166</b>	<b>12.817</b>

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 7. Aufwendungen

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
<b>Zahlbar an den ACD oder Partner des ACD und dessen Bevollmächtigte:</b>		
Gebühren für ACD	2.076	574
Allgemeine Verwaltungsgebühren (GAC)	561	530
Performancegebühr	274	19
	2.911	1.123
<b>Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:</b>		
Verwahrungsgebühr	148	146
	148	146
<b>Sonstige Aufwendungen:</b>		
Wertpapierleihgebühr	–	1
Rückerstattung von MwSt.	(13)	(13)
DTC-Gebühren	–	1
Ausgabegebühr des ADR	23	19
Auslagen	1	
Verlängerungsgebühren von HSBC	3	–
	14	8
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>3.073</b>	<b>1.277</b>

Eine detaillierte Auflistung der in der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) enthaltenen Aufwendungen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Die Wirtschaftsprüfungsgebühren für das Geschäftsjahr belaufen sich auf 8.000 GBP (28.02.15: 8.000 GBP).

Für bestimmte im Rahmen der GAC gezahlte Aufwendungen erfolgt derzeit eine MwSt-Rückerstattung.

## 8. Steuern

### a) Aufschlüsselung der Steuerlast im Geschäftsjahr:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Ausländische Steuer	1.071	1.000
Indische Kapitalgewinnsteuer	–	5
<b>Laufende Steuern (Erl. 8(b))</b>	<b>1.071</b>	<b>1.005</b>
Latente Steuern (Erl. 8(c))	–	–
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>1.071</b>	<b>1.005</b>

### b) Faktoren mit Einfluss auf die Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr berechneten Steuern sind höher als der für Großbritannien geltende Standardsatz der Körperschaftssteuer von 20 Prozent (28.02.15: 20 Prozent) für eine zugelassene offene Investmentgesellschaft (OEIC). Die Abweichungen werden im Folgenden erläutert:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nettoerlöse vor Steuern	10.090	11.539
Körperschaftssteuer von 20 Prozent	2.018	2.308
<b>Auswirkungen von:</b>		
Steuerfreie Erlöse	(2.596)	(2.490)
Als Aufwand verbuchte ausländische Steuern	(8)	(11)
Veränderung von überschüssigen Verwaltungsaufwendungen	586	193
Ausländische Steuer	1.071	1.000
Indische Kapitalgewinnsteuer	–	5
<b>Laufende Steuern (Erl. 8(a))</b>	<b>1.071</b>	<b>1.005</b>

### c) Rückstellungen für latente Steuern:

Es sind keine Rückstellungen für latente Steuern zum Bilanzstichtag des laufenden Jahres oder des Vorjahres erforderlich.

### d) Faktoren mit Einfluss auf die zukünftige Steuerlast:

Der Fonds hat eine latente Steuergutschrift in Höhe von 847.000 GBP (28.02.15: 261.000 GBP) noch nicht verbucht, die sich aus außerordentlichen Verwaltungsaufwendungen ergibt. Dieser Vermögenswert ist nicht im Abschluss erfasst, da es unsicher ist, ob der Fonds einen ausreichend hohen beststeuerbaren Nettoumsatzerlös generiert.

## 9. Finanzierungskosten Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Ertragsausgleich sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Ertragsausgleich und umfassen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Endausschüttung	7.967	8.424
<b>Zzgl.:</b> Ertragsausgleich aus der Rückgabe von Anteilen	7.967	8.424
<b>Abzgl.:</b> Ertragsausgleich bei der Ausgabe von Anteilen	1.149	311
	(305)	(164)
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttung</b>	<b>8.811</b>	<b>8.571</b>
Finanzierungskosten: Zinsen	3	1
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>	<b>8.814</b>	<b>8.572</b>

### Die Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr setzen sich wie folgt zusammen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nettoerlöse nach Steuern	9.019	10.534
Ertragsausgleich bei Umwandlung von Anteilen	(208)	(1.968)
Indische Kapitalgewinnsteuer	–	5
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttung</b>	<b>8.811</b>	<b>8.571</b>

## 10. Forderungen

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	3	11
Abgegrenzte Dividenden und Bankzinsen	1.353	1.427
Rückforderbare Steuern Ausland	516	445
	<b>1.872</b>	<b>1.883</b>

## 11. Barbestand und Bankguthaben

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Barbestand und Bankguthaben	16.685	28.689
	<b>16.685</b>	<b>28.689</b>

## 12. Verbindlichkeiten

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Aufgelaufene Gebühren für ACD	168	106
Aufgelaufene allgemeine Verwaltungsgebühren	38	45
Aufgelaufene Verwahrungsgebühr	34	24
Aufgelaufene Performancegebühren	–	8
Aufgelaufene Transaktionsgebühren	12	3
	<b>252</b>	<b>186</b>

## 13. Eventualverbindlichkeiten und Kapitalverpflichtungen

Der Fonds hatte zum Ende des Geschäftsjahres keine Eventualverbindlichkeiten oder Kapitalverpflichtungen (28.02.15: null).

## 14. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Investec Fund Managers Limited ist als Authorised Corporate Director (ACD) eine verbundene Partei und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen in Bezug auf die Gesellschaft. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben von Anteilen ausbezahlten Gelder sind in der Übersicht über die Entwicklung des Eigenkapitals ausgewiesen.

Im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erhebt der ACD eine allgemeine Verwaltungsgebühr (GAC), ACD- und Verwahrungsgebühren. Für weitere Einzelheiten hierzu verweisen wir auf die Erläuterungen 7, 12 und 16.

Die Beträge, die am Ende des Geschäftsjahres an bzw. von Investec Fund Managers Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 10 und 12 aufgeführt.

Zum Ende des Geschäftsjahres wurden 1,08 Prozent der Anteile des Fonds (gemessen am Nettoinventarwert) durch andere vom ACD verwaltete Fonds gehalten (28.02.15: 14,98 Prozent).

## 15. Verwässerungsanpassung

Für eine detaillierte Beschreibung der Verwässerungsanpassung siehe Erläuterung 4 zum Abschluss der Gesellschaft.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 16. ACD-Gebühren und -Aufwendungen

Die unterschiedlichen für die einzelnen Anteilklassen zum 29. Februar 2016 zahlbaren Gebühren für den ACD werden im Folgenden aufgeführt:

„A“-Anteile	1,50 %
„B“-Anteile	0,50 %
„I“-Anteile	0,75 %
„R“-Anteile	1,00 %
„S“-Anteile	0,00 %

Die allgemeine Verwaltungsgebühr beläuft sich auf 0,08 Prozent des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Alle Anteile innerhalb des Teilfonds verfügen über die gleichen Liquidationsrechte.

## Abstimmung der Anteilentwicklung im Berichtsjahr

	28.02.15			Umge- wandelte Anteile	29.02.16
	Im Umlauf befindliche Anteile zum Beginn des Berichts- zeitraums	Ausgaben	Rücknahmen		Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichts- zeitraums
Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)	1.101.333	4.029.960	(2.132.727)	(181.710)	2.816.856
Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile USD)	795.021	–	(48.207)	–	746.814
Klasse „B“ (thesaurierende Anteile)	144.886.366	–	–	–	144.886.366
Klasse „I“ (thesaurierende Bruttoanteile)	39.682.042	21.337.032	(22.563.960)	63.295.801	101.750.915
Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile EUR)	–	320.739	(620)	–	320.119
Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)	84.225	–	–	–	84.225
Klasse „S“ (thesaurierende Bruttoanteile)	250.933.247	2.599.143	(45.058.504)	(59.502.161)	148.971.725

## 17. Risikohinweise

Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken siehe Erläuterung 3 zum Abschluss der Gesellschaft. Für diesen Fonds gibt es keine weiteren spezifischen Risiken.

Das Währungsengagement des Fonds war zum 29. Februar 2016 wie folgt:

Währung	Währungsrisiko	
	Insgesamt 29.02.16 £'000	Insgesamt 28.02.15 £'000
Australischer Dollar	11.429	21.888
Kanadischer Dollar	25	4.521
Euro	39.379	63.504
Hongkong-Dollar	36.336	45.206
Indische Rupie	5	–
Japanischer Yen	38.079	48.305
Mexikanischer Peso	12.037	10.929
Norwegische Krone	–	12.736
Pfund Sterling	50.695	65.648
Schwedische Krone	–	4
Schweizer Franken	12.941	21.793
Taiwan-Dollar	–	21
Thailändischer Baht	–	12.370
US-Dollar	43 5.219	435.588
<b>Insgesamt</b>	<b>63 6.145</b>	<b>742.513</b>

Das Fondsvermögen besteht zum Großteil aus Aktien und anderen Anlageformen, für die keine Zinszahlungen erfolgen und kein Fälligkeitsdatum zu beachten ist. Daher wird das Zinssatzrisiko für den Fonds als vernachlässigenswert eingestuft.

## 18. Fair Value

Bewertungsverfahren	29.02.16		28.02.15	
	Aktiva £000	Passiva £000	Aktiva £000	Passiva £000
Börsenkurse auf einem aktiven Markt für identische Instrumente	617.840	–	712.127	–

# Global Dynamic Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### Endausschüttung zahlbar am 30. April 2016

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. März 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. März 2015 und 29. Februar 2016 erworben

	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung zahlbar am 30. Apr. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 15 (Pence)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	0,1220	–	0,1220	0,1758
Gruppe 2	0,0872	0,0348	0,1220	0,1758
<b>Anteilsklasse „B“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	1,0536	–	1,0536	0,1953
Gruppe 2	1,0536	–	1,0536	0,1953
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	1,6222	–	1,6222	1,5783
Gruppe 2	0,4879	1,1343	1,6222	1,5783
<b>Anteilsklasse „R“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	0,8634	–	0,8634	0,8591
Gruppe 2	0,8634	–	0,8634	0,8591
<b>Anteilsklasse „S“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	3,2108	–	3,2108	2,9929
Gruppe 2	0,8160	2,3948	3,2108	2,9929

	Netto- erträge (Eurocent)	Ertrags- ausgleich (Eurocent)	Ausschüttung zahlbar am 30. Apr. 16 (Eurocent)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 15 (Eurocent)
<b>Anteilsklasse „I“ EUR – thesaurierend(1)</b>				
Gruppe 1	0,6429	–	0,6429	n. v.
Gruppe 2	0,6429	–	0,6429	n. v.

	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung zahlbar am 30. Apr. 16 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 15 (US-Cent)
<b>Anteilsklasse „A“ USD – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	0,1753	–	0,1753	0,2895
Gruppe 2	0,1753	–	0,1753	0,2895

(1) Aufgelegt am 7. April 2015

### Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Da es sich hierbei um Kapital handelt, unterliegt der Ausgleich nicht der Ertragssteuer, sondern ist für die Kapitalgewinnbesteuerung von den Kosten der Anteile abzuziehen

# Global Equity Fund

## Ausweis des Gesamtertrags

für das Jahr zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge					
Nettokapital(verluste)/-gewinne	4		(22.318)		58.273
Erlöse	6	8.511		9.270	
Aufwendungen	7	(1.687)		(1.228)	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	9	(7)		(4)	
Nettoerlöse vor Steuern		6.817		8.038	
Steuern	8	(788)		(941)	
Nettoerlöse nach Steuern			6.029		7.097
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>			<b>(16.289)</b>		<b>65.370</b>
Ausschüttung	9		(5.793)		(7.053)
<b>Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit</b>			<b>(22.082)</b>		<b>58.317</b>

## Übersicht über die Entwicklung des Netto-Eigenkapitals der Anteilsinhaber

für das Jahr zum 29. Februar 2016

		29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zu Beginn des Berichtszeitraums</b>					
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		32.163		41.448	
Zu zahlende Beträge für die Rücknahme von Anteilen		(196.754)		(130.911)	
			(164.591)		(89.463)
Verwässerungsanpassung			67		32
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			(22.082)		58.317
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			4.140		6.466
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zum Ende des Berichtszeitraums</b>			<b>29 4.886</b>		<b>477.352</b>

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 95 bis 98.

## Bilanz

zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
<b>AKTIVA</b>					
Anlagenbestand			<b>291.213</b>		<b>464.585</b>
Umlaufvermögen					
Forderungen	10	1.131		2.831	
Barbestand und Bankguthaben	11	3.336		11.013	
Summe sonstiges Vermögen			4.467		13.844
<b>Summe Aktiva</b>			<b>295.680</b>		<b>478.429</b>
<b>PASSIVA</b>					
Verbindlichkeiten					
Fällige Ausschüttung		79		388	
Sonstige Verbindlichkeiten	12	715		689	
<b>Summe Passiva</b>			<b>794</b>		<b>1.077</b>
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber</b>			<b>294.886</b>		<b>477.352</b>

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 95 bis 98.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 1. Rechnungslegungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Rechnungslegungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 58 aufgeführt.

## 2. Ausschüttungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Ausschüttungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 59 aufgeführt.

## 3. Risikomanagementverfahren

Die für den Fonds geltenden Risikomanagementverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf den Seiten 59 bis 62 aufgeführt.

## 4. Nettokapital(verluste)/-gewinne

Nettokapital(verluste)/-gewinne für das Geschäftsjahr umfassen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nicht-derivative Wertpapiere	(2 1.657)	58.528
Verluste aus Devisenkontrakten	(582)	(183)
Transaktionsgebühren	(79)	(72)
<b>Nettokapital(verluste)/-gewinne</b>	<b>(2 2.318)</b>	<b>58.273</b>

## 5. Käufe, Verkäufe und Transaktionskosten

Aufschlüsselung der gesamten Handelskosten.

	Käufe		Verkäufe	
	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Aktien	142.528	156.461	294.347	246.336
<b>Provisionen</b>				
Aktien	87	96	(123)	(107)
<b>Steuern</b>				
Aktien	50	55	(47)	(54)
Kosten insgesamt	137	151	(170)	(161)
<b>Nettohandel im Geschäftsjahr nach Abzug von Transaktionskosten</b>	<b>142.665</b>	<b>156.612</b>	<b>294.177</b>	<b>246.175</b>

### Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz der Kosten nach Assetklassen

	Käufe		Verkäufe	
	29.02.16 %	28.02.15 %	29.02.16 %	28.02.15 %
<b>Provisionen</b>				
Aktien	0,06	0,06	0,04	0,04
<b>Steuern</b>				
Aktien	0,04	0,04	0,02	0,02

### Durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne

Die durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne zum Bilanzstichtag betrug 0,20 Prozent (28.02.15: 0,09 Prozent).

## 6. Erlöse

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Dividenden aus Anlagen in Großbritannien	687	503
Dividenden aus ausländischen Anlagen	7.711	8.714
Bankzinsen	11	37
Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften*	–	11
Zinsen aus ausländischen Steuerrückforderungen	32	5
Ausländische Steuerrückforderungen	70	–
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>8.511</b>	<b>9.270</b>

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 7. Aufwendungen

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
<b>Zahlbar an den ACD oder Partner des ACD und dessen Bevollmächtigte:</b>		
Gebühren für ACD	1.294	766
Allgemeine Verwaltungsgebühren (GAC)	305	353
	1.599	1.119
<b>Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:</b>		
Verwahrungsgebühr	89	112
	89	112
<b>Sonstige Aufwendungen:</b>		
Wertpapierleihgebühr	–	1
Rückerstattung von MwSt.	(11)	(13)
DTC-Gebühren	–	1
Ausgabegebühr des ADR	6	8
Auslagen	1	–
Verlängerungsgebühren von HSBC	3	–
	(1)	(3)
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>1.687</b>	<b>1.228</b>

Eine detaillierte Auflistung der in der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) enthaltenen Aufwendungen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Die Wirtschaftsprüfungsgebühren für das Geschäftsjahr belaufen sich auf 8.000 GBP (28.02.15: 8.000 GBP).

Für bestimmte im Rahmen der GAC gezahlte Aufwendungen erfolgt derzeit eine MwSt-Rückerstattung.

## 8. Steuern

### a) Aufschlüsselung der Steuerlast im Geschäftsjahr:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Ausländische Steuer	788	941
<b>Laufende Steuern (Erl. 8(b))</b>	<b>788</b>	<b>941</b>
Latente Steuern (Erl. 8(c))	–	–
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>788</b>	<b>941</b>

### b) Faktoren mit Einfluss auf die Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr berechneten Steuern sind höher als der für Großbritannien geltende Standardsatz der Körperschaftssteuer von 20 Prozent (28.02.15: 20 Prozent) für eine zugelassene offene Investmentgesellschaft (OEIC). Die Abweichungen werden im Folgenden erläutert:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nettoerlöse vor Steuern	6.817	8.038
Körperschaftssteuer von 20 Prozent	1.363	1.608
<b>Auswirkungen von:</b>		
Steuerfreie Erlöse	(1.666)	(1.791)
Als Aufwand verbuchte ausländische Steuern	(3)	(8)
Veränderung von überschüssigen Verwaltungsaufwendungen	306	191
Ausländische Steuer	788	941
<b>Laufende Steuern (Erl. 8(a))</b>	<b>788</b>	<b>941</b>

### c) Rückstellungen für latente Steuern:

Es sind keine Rückstellungen für latente Steuern zum Bilanzstichtag des laufenden Jahres oder des Vorjahres erforderlich.

### d) Faktoren mit Einfluss auf die zukünftige Steuerlast:

Der Fonds hat eine latente Steuergutschrift in Höhe von 1.366.000 GBP (28.02.15: 1.060.000 GBP) noch nicht verbucht, die sich aus außerordentlichen Verwaltungsaufwendungen ergibt. Dieser Vermögenswert ist nicht im Abschluss erfasst, da es unsicher ist, ob der Fonds einen ausreichend hohen besteuerten Nettoumsatzerlös generiert.

**9. Finanzierungskosten****Ausschüttungen und Zinsen**

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Ertragsausgleich sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Ertragsausgleich und umfassen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Endausschüttung	4.219	6.854
	4.219	6.854
<b>Zzgl.:</b> Ertragsausgleich aus der Rückgabe von Anteilen	1.945	513
<b>Abzgl.:</b> Ertragsausgleich bei der Ausgabe von Anteilen	(371)	(314)
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttung</b>	<b>5.793</b>	<b>7.053</b>
Finanzierungskosten: Zinsen	7	4
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>	<b>5.800</b>	<b>7.057</b>

**Die Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr setzen sich wie folgt zusammen:**

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nettoerlöse nach Steuern	6.029	7.097
Ertragsausgleich bei Umwandlung von Anteilen	(236)	(44)
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttung</b>	<b>5.793</b>	<b>7.053</b>

**10. Forderungen**

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	18	266
Abzurechnende Verkäufe	376	1.610
Abgegrenzte Dividenden und Bankzinsen	432	627
Rückforderbare Steuern Ausland	305	328
	<b>1.131</b>	<b>2.831</b>

**11. Barbestand und Bankguthaben**

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Barbestand und Bankguthaben	3.336	11.013
	<b>3.336</b>	<b>11.013</b>

**12. Verbindlichkeiten**

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	415	69
Abzurechnende Käufe	134	490
Aufgelaufene Gebühren für ACD	106	73
Aufgelaufene allgemeine Verwaltungsgebühren	18	29
Aufgelaufene Verwahrungsgebühr	18	18
Aufgelaufene Transaktionsgebühren	24	10
	<b>715</b>	<b>689</b>

**13. Eventualverbindlichkeiten und Kapitalverpflichtungen**

Der Fonds hatte zum Ende des Geschäftsjahres keine Eventualverbindlichkeiten oder Kapitalverpflichtungen (28.02.15: null).

**14. Geschäfte mit verbundenen Parteien**

Investec Fund Managers Limited ist als Authorised Corporate Director (ACD) eine verbundene Partei und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen in Bezug auf die Gesellschaft. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben von Anteilen ausbezahlten Gelder sind in der Übersicht über die Entwicklung des Eigenkapitals ausgewiesen.

Im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erhebt der ACD eine allgemeine Verwaltungsgebühr (GAC), ACD- und Verwahrungsgebühren. Für weitere Einzelheiten hierzu verweisen wir auf die Erläuterungen 7, 12 und 16.

Die Beträge, die am Ende des Geschäftsjahres an bzw. von Investec Fund Managers Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 10 und 12 aufgeführt.

Zum Ende des Geschäftsjahres wurden 1,78 Prozent der Anteile des Fonds (gemessen am Nettoinventarwert) durch andere vom ACD verwaltete Fonds gehalten (28.02.15: 52,61 Prozent).

**15. Verwässerungsanpassung**

Für eine detaillierte Beschreibung der Verwässerungsanpassung siehe Erläuterung 4 zum Abschluss der Gesellschaft.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 16. ACD-Gebühren und -Aufwendungen

Die unterschiedlichen für die einzelnen Anteilklassen zum 29. Februar 2016 zahlbaren Gebühren für den ACD werden im Folgenden aufgeführt:

„A“-Anteile	1,50 %
„I“-Anteile	0,75 %
„R“-Anteile	1,00 %
„S“-Anteile	0,00 %

Die allgemeine Verwaltungsgebühr beläuft sich auf 0,08 Prozent des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse. Alle Anteile innerhalb des Teilfonds verfügen über die gleichen Liquidationsrechte.

## Abstimmung der Anteilsentwicklung im Berichtsjahr

	28.02.15			Umge- wandelte Anteile	29.02.16
	Im Umlauf befindliche Anteile zum Beginn des Berichts- zeitraums	Ausgaben	Rücknahmen		Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichts- zeitraums
Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)	3.986.107	292.580	(804.650)	(424.861)	3.049.176
Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile USD)	3.946.062	372.705	(264.376)	–	4.054.391
Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)	4.092.191	582.488	(221.025)	5.125.076	9.578.730
Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile USD)	54.629.831	1.781.654	(26.348.505)	–	30.062.980
Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)	37.293	–	–	–	37.293
Klasse „S“ (thesaurierende Nettoanteile)	262.689.307	16.847.645	(121.811.624)	(65.600.771)	92.124.557
Klasse „S“ (ausschüttende Nettoanteile)	20.590.024	310.558	(17.147.045)	–	3.753.537

## 17. Risikohinweise

Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken siehe Erläuterung 3 zum Abschluss der Gesellschaft. Für diesen Fonds gibt es keine weiteren spezifischen Risiken.

Das Währungsengagement des Fonds war zum 29. Februar 2016 wie folgt:

Währung	Währungsrisiko	
	Insgesamt	Insgesamt
	29.02.16	28.02.15
	£'000	£'000
Australischer Dollar	4	5.809
Kanadischer Dollar	6.510	7.172
Chinesische Yuan (Offshore)	4.409	–
Euro	28.934	44.378
Hongkong-Dollar	16.528	34.127
Indische Rupie	1	–
Israelischer Shekel	74	–
Japanischer Yen	30.847	38.182
Malaysischer Ringgit	–	3.575
Neuseeländischer Dollar	3	3
Norwegische Krone	1.517	9.746
Singapur-Dollar	4	4
Südafrikanischer Rand	5	6
Südkoreanischer Won	2.735	4.887
Pfund Sterling	18.776	34.293
Schwedische Krone	–	1
Schweizer Franken	9.236	20.969
Taiwan-Dollar	5.029	7.710
Thailändischer Baht	–	3.049
Türkische Lira	1	1
US-Dollar	17 0.273	263.440
<b>Insgesamt</b>	<b>29 4.886</b>	<b>477.352</b>

Das Fondsvermögen besteht zum Großteil aus Aktien und anderen Anlageformen, für die keine Zinszahlungen erfolgen und kein Fälligkeitsdatum zu beachten ist. Daher wird das Zinssatzrisiko für den Fonds als vernachlässigenswert eingestuft.

## 18. Fair Value

Bewertungsverfahren	29.02.16		28.02.15	
	Aktiva £000	Passiva £000	Aktiva £000	Passiva £000
Börsenkurse auf einem aktiven Markt für identische Instrumente	291.213	–	464.585	–
	<b>291.213</b>	<b>–</b>	<b>464.585</b>	<b>–</b>

# Global Equity Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### Endausschüttung zahlbar am 30. April 2016

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. März 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. März 2015 und 29. Februar 2016 erworben

	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung zahlbar am 30. Apr. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 15 (Pence)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	0,4118	–	0,4118	0,2974
Gruppe 2	0,0827	0,3291	0,4118	0,2974
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	17,8823	–	17,8823	15,4886
Gruppe 2	9,5732	8,3091	17,8823	15,4886
<b>Anteilsklasse „R“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	1,1880	–	1,1880	1,0594
Gruppe 2	1,1880	–	1,1880	1,0594
<b>Anteilsklasse „S“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	2,3259	–	2,3259	2,0585
Gruppe 2	0,4325	1,8934	2,3259	2,0585
<b>Anteilsklasse „S“ – ausschüttend</b>				
Gruppe 1	2,1021	–	2,1021	1,8864
Gruppe 2	1,4837	0,6184	2,1021	1,8864

	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung zahlbar am 30. Apr. 16 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 15 (US-Cent)
<b>Anteilsklasse „A“ USD – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	0,5749	–	0,5749	0,4719
Gruppe 2	–	0,5749	0,5749	0,4719
<b>Anteilsklasse „I“ USD – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	1,1734	–	1,1734	1,1307
Gruppe 2	0,4982	0,6752	1,1734	1,1307

### Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Da es sich hierbei um Kapital handelt, unterliegt der Ausgleich nicht der Ertragssteuer, sondern ist für die Kapitalgewinnbesteuerung von den Kosten der Anteile abzuziehen.

# Global Gold Fund

## Ausweis des Gesamtertrags

für das Jahr zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	4		5.256		(6.192)
Erlöse	6	395		665	
Aufwendungen	7	(419)		(725)	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	9	–		–	
Nettoaufwendungen vor Steuern		(24)		(60)	
Steuern	8	(39)		(72)	
Nettoaufwendungen nach Steuern			(63)		(132)
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>			<b>5.193</b>		<b>(6.324)</b>
Ausschüttung	9		(36)		(61)
<b>Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit</b>			<b>5.157</b>		<b>(6.385)</b>

## Übersicht über die Entwicklung des Netto-Eigenkapitals der Anteilsinhaber

für das Jahr zum 29. Februar 2016

		29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zu Beginn des Berichtszeitraums</b>			<b>43.296</b>		<b>71.850</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		31.005		22.401	
Zu zahlende Beträge für die Rücknahme von Anteilen		(16.386)		(44.718)	
			14.619		(22.317)
Verwässerungsanpassung			34		75
Stempelsteuer (SDRT)			–		(2)
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			5.157		(6.385)
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			40		75
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zum Ende des Berichtszeitraums</b>			<b>6 3.146</b>		<b>43.296</b>

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 100 bis 105.

## Bilanz

zum 29. Februar 2016

	Erl.	29.02.16		28.02.15	
		£'000	£'000	£'000	£'000
<b>AKTIVA</b>					
Anlagenbestand			<b>62.464</b>		<b>42.747</b>
Umlaufvermögen					
Forderungen	10	2.966		388	
Barbestand und Bankguthaben	11	1.198		333	
Summe sonstiges Vermögen			4.164		721
<b>Summe Aktiva</b>			<b>66.628</b>		<b>43.468</b>
<b>PASSIVA</b>					
Verbindlichkeiten					
Sonstige Verbindlichkeiten	12	3.482		172	
<b>Summe Passiva</b>			<b>3.482</b>		<b>172</b>
<b>Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber</b>			<b>63.146</b>		<b>43.296</b>

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 100 bis 105.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 1. Rechnungslegungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Rechnungslegungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 58 aufgeführt.

## 2. Ausschüttungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Ausschüttungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 59 aufgeführt.

## 3. Risikomanagementverfahren

Die für den Fonds geltenden Risikomanagementverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf den Seiten 59 bis 62 aufgeführt.

## 4. Nettokapitalgewinne/(-verluste)

Nettokapitalgewinne/(-verluste) für das Geschäftsjahr umfassen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nicht-derivative Wertpapiere	5.380	(6.185)
Gewinne/(Verluste) aus Devisenkontrakten	(92)	5
Transaktionsgebühren	(32)	(12)
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>5.256</b>	<b>(6.192)</b>

## 5. Käufe, Verkäufe und Transaktionskosten

Aufschlüsselung der gesamten Handelskosten.

	Käufe		Verkäufe	
	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Aktien	63.620	26.508	49.399	48.360
<b>Provisionen</b>				
Aktien	48	19	(35)	(33)
<b>Steuern</b>				
Aktien	32	24	(1)	–
Kosten insgesamt	80	43	(35)	(33)
<b>Nettohandel im Geschäftsjahr nach Abzug von Transaktionskosten</b>	<b>63.700</b>	<b>26.551</b>	<b>49.363</b>	<b>48.327</b>

## Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz der Kosten nach Assetklassen

	Käufe		Verkäufe	
	29.02.16 %	28.02.15 %	29.02.16 %	28.02.15 %
<b>Provisionen</b>				
Aktien	0,08	0,07	0,07	0,07
<b>Steuern</b>				
Aktien	0,05	0,09	0,00	–

## Durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne

Die durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne zum Bilanzstichtag betrug 0,37 Prozent (28.02.15: 0,36 Prozent).

## 6. Erlöse

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Dividenden aus Anlagen in Großbritannien	17	105
Dividenden aus ausländischen Anlagen	356	541
Bankzinsen	2	4
Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften	20	15
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>395</b>	<b>665</b>

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 7. Aufwendungen

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
<b>Zahlbar an den ACD oder Partner des ACD und dessen Bevollmächtigte:</b>		
Gebühren für ACD	385	675
Allgemeine Verwaltungsgebühren (GAC)	29	43
	414	718
<b>Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:</b>		
Verwahrungsgebühr	6	8
	6	8
<b>Sonstige Aufwendungen:</b>		
Wertpapierleihgebühr	3	2
Rückerstattung von MwSt.	(4)	(4)
Ausgabegebühr des ADR	–	1
	(1)	(1)
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>419</b>	<b>725</b>

Eine detaillierte Auflistung der in der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) enthaltenen Aufwendungen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Die Wirtschaftsprüfungsgebühren für das Geschäftsjahr belaufen sich auf 8.000 GBP (28.02.15: 8.000 GBP).

Für bestimmte im Rahmen der GAC gezahlte Aufwendungen erfolgt derzeit eine MwSt-Rückerstattung.

## 8. Steuern

### a) Aufschlüsselung der Steuerlast im Geschäftsjahr:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Ausländische Steuer	39	72
<b>Laufende Steuern (Erl. 8(b))</b>	<b>39</b>	<b>72</b>
Latente Steuern (Erl. 8(c))	–	–
<b>Steuern insgesamt</b>	<b>39</b>	<b>72</b>

### b) Faktoren mit Einfluss auf die Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr berechneten Steuern sind höher als der für Großbritannien geltende Standardsatz der Körperschaftssteuer von 20 Prozent (28.02.15: 20 Prozent) für eine zugelassene offene Investmentgesellschaft (OEIC). Die Abweichungen werden im Folgenden erläutert:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nettoaufwendungen vor Steuern	(24)	(60)
Körperschaftssteuer von 20 Prozent	(5)	(12)
<b>Auswirkungen von:</b>		
Steuerfreie Erlöse	(74)	(128)
Veränderung von überschüssigen Verwaltungsaufwendungen	79	140
Ausländische Steuer	39	72
<b>Laufende Steuern (Erl. 8(a))</b>	<b>39</b>	<b>72</b>

### c) Rückstellungen für latente Steuern:

Es sind keine Rückstellungen für latente Steuern zum Bilanzstichtag des laufenden Jahres oder des Vorjahres erforderlich.

### d) Faktoren mit Einfluss auf die zukünftige Steuerlast:

Verwaltungsaufwendungen ergibt. Dieser Vermögenswert ist nicht im Abschluss erfasst, da es unsicher ist, ob der Fonds einen ausreichend hohen besteuerten Nettoumsatzerlös generiert.

### e) Faktoren mit Einfluss auf die zukünftige Steuerlast:

Der Fonds hat eine latente Steuergutschrift in Höhe von 1.952.000 GBP (28.02.15: 1.873.000 GBP) noch nicht verbucht, die sich aus außerordentlichen Verwaltungsaufwendungen ergibt. Dieser Vermögenswert ist nicht im Abschluss erfasst, da es unsicher ist, ob der Fonds einen ausreichend hohen besteuerten Nettoumsatzerlös generiert.

## 9. Finanzierungskosten Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Ertragsausgleich sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Ertragsausgleich und umfassen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Endausschüttung	40	75
<b>Zzgl.:</b> Ertragsausgleich aus der Rückgabe von Anteilen	40	75
<b>Abzgl.:</b> Ertragsausgleich bei der Ausgabe von Anteilen	24	15
	(28)	(29)
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttung</b>	<b>36</b>	<b>61</b>
Finanzierungskosten: Zinsen	–	–
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>	<b>36</b>	<b>61</b>

### Die Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr setzen sich wie folgt zusammen:

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Nettoaufwendungen nach Steuern	(63)	(132)
Durch Kapital ausgeglichener Minderertrag	94	182
Ertragsausgleich bei Umwandlung von Anteilen	5	11
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttung</b>	<b>36</b>	<b>61</b>

## 10. Forderungen

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	2.538	350
Abzurechnende Verkäufe	402	34
Abgegrenzte Dividenden und Bankzinsen	26	4
	<b>2.966</b>	<b>388</b>

## 11. Barbestand und Bankguthaben

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Barbestand und Bankguthaben	1.198	333
	<b>1.198</b>	<b>333</b>

## 12. Verbindlichkeiten

	29.02.16 £'000	28.02.15 £'000
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	–	129
Abzurechnende Käufe	3.428	–
Aufgelaufene Gebühren für ACD	38	37
Aufgelaufene allgemeine Verwaltungsgebühren	3	3
Aufgelaufene Verwahrungsgebühr	2	1
Aufgelaufene Transaktionsgebühren	11	2
	<b>3.482</b>	<b>172</b>

## 13. Eventualverbindlichkeiten und Kapitalverpflichtungen

Der Fonds hatte zum Ende des Geschäftsjahres keine Eventualverbindlichkeiten oder Kapitalverpflichtungen (28.02.15: null).

## 14. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Investec Fund Managers Limited ist als Authorised Corporate Director (ACD) eine verbundene Partei und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen in Bezug auf die Gesellschaft. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben von Anteilen ausbezahlten Gelder sind in der Übersicht über die Entwicklung des Eigenkapitals ausgewiesen.

Im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erhebt der ACD eine allgemeine Verwaltungsgebühr (GAC), ACD- und Verwahrungsgebühren. Für weitere Einzelheiten hierzu verweisen wir auf die Erläuterungen 7, 12 und 16.

Die Beträge, die am Ende des Geschäftsjahres an bzw. von Investec Fund Managers Limited zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 10 und 12 aufgeführt.

Zum Ende des Geschäftsjahres wurden null Prozent der Anteile des Fonds (gemessen am Nettoinventarwert) durch andere vom ACD verwaltete Fonds gehalten (28.02.15: 3,01 Prozent).

## 15. Verwässerungsanpassung

Für eine detaillierte Beschreibung der Verwässerungsanpassung siehe Erläuterung 4 zum Abschluss der Gesellschaft.

# Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 29. Februar 2016

## 16. ACD-Gebühren und -Aufwendungen

Die unterschiedlichen für die einzelnen Anteilsklassen zum 29. Februar 2016 zahlbaren Gebühren für den ACD werden im Folgenden aufgeführt:

„A“-Anteile	1,50 %
„I“-Anteile	0,75 %
„R“-Anteile	1,00 %
„S“-Anteile	0,00 %

Die allgemeine Verwaltungsgebühr beläuft sich auf 0,08 Prozent des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Alle Anteile innerhalb des Teilfonds verfügen über die gleichen Liquidationsrechte.

### Abstimmung der Anteilsentwicklung im Berichtsjahr

	28.02.15			Umge- wandelte Anteile	29.02.16
	Im Umlauf befindliche Anteile zum Beginn des Berichts- zeitraums				Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichts- zeitraums
		Ausgaben	Rücknahmen		
Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)	21.331.207	8.516.900	(6.832.090)	(5.109.877)	17.906.140
Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile USD)	140.370	18.500	(50.316)	–	108.554
Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)	22.466.883	28.501.166	(12.797.521)	5.337.946	43.508.474
Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)	109.351	–	(85.024)	–	24.327
Klasse „S“ (thesaurierende Nettoanteile)	2.050.008	148.137	(2.169.512)	–	2 8.633

## 17. Risikohinweise

Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken siehe Erläuterung 3 zum Abschluss der Gesellschaft. Für diesen Fonds gibt es keine weiteren spezifischen Risiken.

### Das Währungsengagement des Fonds war zum 29. Februar 2016 wie folgt:

Währung	Währungsrisiko	
	Insgesamt 29.02.16 £'000	Insgesamt 28.02.15 £'000
Australischer Dollar	10.420	1.448
Kanadischer Dollar	15.825	16.101
Südafrikanischer Rand	8.480	3.373
Pfund Sterling	8.888	8.217
Türkische Lira	1	1
US-Dollar	1 9.532	14.156
<b>Insgesamt</b>	<b>6 3.146</b>	<b>43.296</b>

Das Fondsvermögen besteht zum Großteil aus Aktien und anderen Anlageformen, für die keine Zinszahlungen erfolgen und kein Fälligkeitsdatum zu beachten ist. Daher wird das Zinssatzrisiko für den Fonds als vernachlässigenswert eingestuft.

## 18. Risiken im Zusammenhang mit effizienter Portfolioverwaltung

Die durch effiziente Verwaltung des Portfolios und die Kontrahentenidentität entstandenen Risiken waren zum 29. Februar 2016 wie folgt:

### a) Wertpapierleihgeschäfte

Zum 29. Februar 2016 belief sich der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere auf null GBP (28.02.15: 5.457.000 GBP). Die Identität der Kontrahenten ist in nachfolgender Kontrahentenaufstellung angegeben. Ausgeliehene Wertpapiere sind im Anlagenbestand ausgewiesen, wobei gehaltene Sicherheiten nicht berücksichtigt werden. Zum 29. Februar 2016 belief sich der Gesamtwert gehaltener Sicherheiten auf null GBP (28.02.15: 5.692.000 GBP). Diese Sicherheiten sind in nachfolgender Sicherheitenauflistung angegeben.

Wert ausgeliehener Wertpapiere nach Kontrahenten	29.02.16	28.02.15
	£'000	£'000
Citigroup	–	320
Credit Suisse	–	8
Goldman Sachs	–	1.713
JPMorgan	–	2
Meryll Lynch, Pierce, Fenner & Smith	–	2.017
Morgan Stanley	–	710
Scotia Capital	–	188
SG Americas Securities	–	430
UBS	–	69
<b>Insgesamt</b>	<b>–</b>	<b>5.457</b>

  

Sicherheiten	29.02.16	28.02.15
	£'000	£'000
Barmittel	–	5.692

## 19. Fair Value

Bewertungsverfahren	29.02.16		28.02.15	
	Aktiva £000	Passiva £000	Aktiva £000	Passiva £000
Börsenkurse auf einem aktiven Markt für identische Instrumente	62.464	–	42.747	–

# Global Gold Fund

## Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 29. Februar 2016

### Endausschüttung zahlbar am 30. April 2016

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. März 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. März 2015 und 29. Februar 2016 erworben

	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung zahlbar am 30. Apr. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 16 (Pence)
<b>Anteilsklasse „A“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	0,0000	–	0,0000	0,0000
Gruppe 2	0,0000	–	0,0000	0,0000
<b>Anteilsklasse „I“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	0,0907	–	0,0907	0,2438
Gruppe 2	–	0,0907	0,0907	0,2438
<b>Anteilsklasse „R“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	0,0000	–	0,0000	0,0039
Gruppe 2	0,0000	–	0,0000	0,0039
<b>Anteilsklasse „S“ – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	0,7076	–	0,7076	1,0075
Gruppe 2	0,7076	–	0,7076	1,0075

	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung zahlbar am 30. Apr. 16 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 16 (US-Cent)
<b>Anteilsklasse „A“ USD – thesaurierend</b>				
Gruppe 1	0,0000	–	0,0000	0,0000
Gruppe 2	0,0000	–	0,0000	0,0000

### Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Da es sich hierbei um Kapital handelt, unterliegt der Ausgleich nicht der Ertragssteuer, sondern ist für die Kapitalgewinnbesteuerung von den Kosten der Anteile abzuziehen.

# Glossar

## Aktie

Wertpapier, bei dem ein Anleger zum Mitinhaber der betreffenden Gesellschaft wird.

## Aktives Management

Ein Investmentansatz, bei dem ein Portfoliomanager versucht, durch Research, Analyse und eigene Beurteilungen eine bessere Wertentwicklung als der allgemeine Markt zu erzielen. (Siehe auch: Passives Management.)

## Anleihe

Von einem Staat oder einem Unternehmen begebenes Kreditinstrument. In der Regel erhält der Anleger über die Laufzeit der Anleihe regelmäßige Kuponzahlungen und bei Fälligkeit wird ihm der ursprünglich überlassene Kapitalbetrag zurückgezahlt. Hinweis: Nicht alle Anleihen sind verzinslich (siehe: Nullkuponanleihe) und nicht alle verzinslichen Anleihen sind festverzinslich (es gibt z. B. indexgebundene, variabel verzinsliche und Stufenzins-Anleihen).

## Assetklassen

Die verfügbaren wesentlichen Anlagekategorien. Traditionell unterscheidet man die Assetklassen Aktien, Anleihen und Barmittel.

## Assetallokation

Zuordnung des Fondsvermögens zu den verschiedenen Assetklassen.

## Ausgereifte Märkte

Märkte in Industrieländern mit relativ hoher Wirtschaftsproduktivität, hohem Lebensstandards und stabiler Volkswirtschaft.

## Baisse/Bärenmarkt

Bezeichnet eine Marktphase mit anhaltend sinkenden Kursen. Anleger sind auf eine Baisse ausgerichtet (d. h. „bearish“), wenn sie davon ausgehen, dass die Kurse fallen werden.

## Barmittel

Die liquideste Art der Kapitalanlage. Barmittel gelten zwar als sichere Assetklasse, im Laufe der Zeit wird die Kaufkraft von Barpositionen meist jedoch durch die Inflation gemindert.

## Benchmark

Ein Vergleichsindex für die Wertentwicklung.

## Börsengang/Börsendebüt

Das erstmalige Angebot der Aktien eines Unternehmens an einer Börse, die dann entsprechend mit einem Kurs notiert werden.

## Bottom-up-Ansatz

Ein Investmentansatz, der den Schwerpunkt auf die Analyse der einzelnen Unternehmen legt und die Entwicklungsgeschichte eines Unternehmens, dessen Management und Potenzial für wichtiger erachtet als makroökonomische Entwicklungen.

### **Credit Spread/Kreditspread**

Differenz zwischen der Rendite „risikofreier“ Anleihen wie britische („Gilts“) oder amerikanische („Treasuries“) Staatsanleihen und anderen Anleihen, die abgesehen von ihrer Bonitätsbewertung in jeder Hinsicht vergleichbar sind. Bei Unternehmensanleihen werden dem Anleger in der Regel höhere Renditen als Ausgleich für das potenzielle Ausfallrisiko geboten.

### **Deflation**

Bezeichnet einen allgemeinen und anhaltenden Rückgang der Preise, bei dem die Kaufkraft des Geldes – im Gegensatz zur häufiger vorkommenden Inflation – zunimmt.

### **Derivate**

Ein Finanzinstrument, dessen Wert von der Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Wertpapiers oder Zinssatzes abhängt und nicht den vorherigen Austausch eines Kapitalbetrags erfordert. Zu den Derivaten gehören beispielsweise Optionen, Futures und Swaps.

### **Disinflation**

Bezeichnet eine Verringerung des Preisniveauanstiegs. Bei der Deflation hingegen ist es bereits zu sinkenden Preisen gekommen.

### **Diversifizierung**

Risikoreduzierung durch Engagements in unterschiedlichen Assets.

### **Dividende**

Der Teil des Reingewinns einer Gesellschaft, der an die Aktionäre ausgeschüttet wird.

### **Dividendenrendite**

Jährliche Dividende je Anteil dividiert durch den aktuellen Anteilspreis.

### **Duration**

Eine Kennzahl für die Empfindlichkeit von Anlagen in Anleihen gegenüber Zinsänderungen. Je länger die Duration, desto höher die Empfindlichkeit. Die Berechnung der Duration von Rentenwerten wie z. B. Anleihen ist eine komplexe Aufgabe. Sie berücksichtigt den aktuellen Wert der Anleihe, die Kupon- oder Zinszahlungen, den Buchwert sowie die Restlaufzeit der Anleihe. Einfach ausgedrückt kann man sagen: Je höher die Duration, desto höher die potenzielle Rendite (und auch das Risiko).

### **Fälligkeit**

Bezeichnet bei Anleihen den Zeitpunkt, zu dem die Laufzeit der Anleihe endet und der überlassene Kapitalbetrag zurückzuzahlen ist. Bei Pensionsfonds entspricht dieser Parameter dem Durchschnittsalter der Mitglieder und gibt den Zeitpunkt an, bis zu dem Leistungen zu erbringen sind.

### **Future/Terminkontrakt**

Ein Vertrag, mit dem sich eine Partei verpflichtet, ein Asset zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt zu einem vereinbarten Preis zu kaufen oder verkaufen.

**Gilt**

Eine vom britischen Staat begebene Anleihe, die allgemein als risikoarm gilt. Vom südafrikanischen und vom irischen Staat begebene Anleihen werden ebenfalls als „Gilts“ bezeichnet.

**Hausse / Bullenmarkt**

Bezeichnet eine Marktphase mit anhaltend steigenden Kursen. Anleger sind auf eine Hausse ausgerichtet (d. h. „bullish“), wenn sie davon ausgehen, dass die Kurse steigen werden.

**Hedging / Absicherung**

Ein Verfahren, mit dem versucht wird, bestimmte Risiken durch Eröffnung entsprechender Gegenpositionen zu minimieren.

**Hochprozentler / Hochzinsanleihen / High-Yield-Anleihen**

Anleihen mit einer schlechteren Bonitätsbewertung als Investment Grade, die Anlegern höhere Renditen als Ausgleich für das höhere Ausfallrisiko bieten.

**Immobilienwerte**

Eine Assetklasse, die Gebäude und Grundstücke umfasst.

**Indexgebundene Anleihen**

Anleihen, bei denen Kuponzahlungen und Kapitalrückzahlung an die Inflationsentwicklung angepasst werden.

**Inflation**

Bezeichnet eine allgemeine und anhaltende Erhöhung des Preisniveaus.

**Investment-Grade-Anleihen**

Anleihen, die von Ratingagenturen die höchste Bonitätsbewertung erhalten haben. Bei Standard & Poor's handelt es sich dabei um Anleihen mit einem Rating bis einschließlich BBB, bei Moody's solche bis einschließlich Baa3.

**Kreditrisiko**

Das Risiko, dass ein Anleihenemittent oder Darlehensnehmer seinen vertraglichen Pflichten nicht nachkommen kann.

**Kurzfristige Anlagen**

Anlagewerte, die maximal zwölf Monate gehalten werden bzw. spätestens in zwölf Monaten ihre Endfälligkeit erreichen.

**Langfristige Anlage**

Kapitalanlagen, bei denen ein Asset über einen längeren Zeitraum gehalten wird. Je nach Wertpapier kann der Zeitraum von einem Jahr bis hin zu 30 Jahren betragen.

**Langläufer / langfristige Anleihe**

Eine Anleihe, deren Restlaufzeit üblicherweise mindestens 15 Jahre beträgt, ehe der Kapitalbetrag an den Inhaber zurückzuzahlen ist.

**Leitzins**

Von einer Zentralbank festgelegter Basiszinssatz, der die Kreditkosten bestimmt.

**Liquidität**

Die Leichtigkeit, mit der ein Asset zu einem angemessenen Preis bar verkauft werden kann.

**Makroökonomie**

Der Teil der Volkswirtschaftslehre, der sich mit der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung befasst, z. B. im Hinblick auf die Inflations- und Arbeitsmarktentwicklung. Mikroökonomische Faktoren beziehen sich hingegen auf Einzelsituationen oder einzelne Unternehmen.

**Marktkapitalisierung**

Gesamtwert der Aktien eines Unternehmens. Die Marktkapitalisierung ist das Produkt aus der Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien des Unternehmens und deren Börsenkurs.

**Outperformance**

Überdurchschnittliche Wertentwicklung gegenüber dem Vergleichsindex.

**Passiva**

Zu erfüllende finanzielle Verpflichtungen.

**Portfolio**

Ein Bündel von Finanzassets wie z. B. Aktien, Anleihen und Barmitteläquivalente. Portfolios werden direkt von Anlegern gehalten und/oder von Finanzfachleuten verwaltet.

**Rallye**

Ein schneller Anstieg der Kurse.

**Ratingagentur**

Eine Institution, die die Bonität (Kreditwürdigkeit) von Schuldtitel-Emittenten wie z. B. Unternehmen und Staaten bewertet. Bekannte Ratingagenturen sind Standard & Poor's und Moody's.

**Rendite**

Eine Kennzahl, die den Erfolg einer Anlage angibt. Bei Aktien drückt die Rendite die jährlich gezahlte Dividende als Prozentsatz des Marktpreises der Aktie aus. Bei Immobilien bezeichnet Rendite den Mietertrag als Prozentsatz des Kapitalwerts. Bei Anleihen gibt die Umlaufrendite (auch laufende Rendite genannt) die jährliche Verzinsung als Prozentsatz des aktuellen Marktpreises an. Die Rückzahlungsrendite (auch Verfall- oder Endfälligkeitsrendite) ist die Effektivverzinsung, die einen etwaigen Kapitalgewinn oder -verlust berücksichtigt, der dann entsteht, wenn die Anleihe bis zur Endfälligkeit gehalten wird.

**Renditekurve**

Grafische Darstellung aller Renditen von Anleihen, die die gleiche Qualität aber unterschiedliche Laufzeiten haben (von der kürzest- bis hin zur längstmöglichen Laufzeit).

**Renditespread**

Renditeunterschied zwischen verschiedenen Anleihen.

**Rentenwerte**

Festverzinsliche Anlagen, bei denen bis zur Kapitalrückzahlung bei Endfälligkeit regelmäßige Zinszahlungen geleistet werden.

**Risikoprämie**

Zusatzrendite, die ein Anleger als Ausgleich dafür erwartet, dass er ein risikoreiches Asset hält.

**Rohstoffe**

Bezeichnet bei Kapitalanlagen eine Assetklasse, die physikalische Assets wie Öl, Industrie- und Edelmetalle sowie Agrarprodukte umfasst.

**Standardabweichung**

Eine Risikokennzahl, die aus der historischen Volatilität eines bestimmten Assets abgeleitet wird.

**Schwellenländer**

Länder, die sich im Prozess der Industrialisierung befinden und in der Regel eine schnell wachsende Volkswirtschaft haben.

**Schwellenmarktanleihen**

Schuldverschreibungen von Staaten oder Unternehmen in Schwellenländern.

**Top-down-Ansatz**

Ein Investmentansatz, bei dem im Gegensatz zum Bottom-up-Ansatz zunächst makroökonomische Faktoren, dann Konjunkturzyklen und erst danach einzelne Sektoren und Unternehmen analysiert werden.

**Treasuries**

Vom amerikanischen Staat begebene Schuldtitel. Bei Treasuries gibt es drei Kategorien: Treasury Bills (T-Bills), Treasury Notes (T-Notes) und Treasury Bonds (T-Bonds).

**Untergewichtung**

Bedeutet, dass ein Fonds in einem Asset weniger stark engagiert ist als der Vergleichsindex, d. h. dass das Asset im Portfolio des Fonds weniger stark gewichtet ist als im Vergleichsindex.

**Übergewichtung**

Bedeutet, dass ein Fonds in einem Asset stärker engagiert ist als der Vergleichsindex, d. h. dass das Asset im Portfolio des Fonds stärker gewichtet ist als im Vergleichsindex.

**Verfallrendite**

Annualisierte Rendite (interner Zinsfuß; Internal Rate of Return), die eine Anleihe generieren würde, wenn sie bis zur Endfälligkeit gehalten wird.

**Vergleichsgruppe**

Eine Gruppe von Fonds, die zur Beurteilung der Wertentwicklung miteinander vergleichbar sind. Eine Vergleichsgruppe basiert in der Regel auf dem Investmentuniversum eines Fonds, z. B. britischen Aktien.

**Volatilität**

Kursbewegungen. Die historische Volatilität eines Assets wird in Form der Standardabweichung angegeben.

**Währungsrisiko**

Das Risiko von Verlusten bei ausländischen Assets durch eine ungünstige Entwicklung der Wechselkurse zwischen der Inlandswährung und den ausländischen Währungen.

**Wertentwicklung**

Das über einen gegebenen Zeitraum erzielte Ergebnis einer Anlage.

**Wertpapier**

Oberbegriff für handelbare Finanzinstrumente.

**YTD (Year to Date; seit Jahresbeginn)**

Bezieht sich auf den Zeitraum von Beginn des laufenden Kalenderjahres bis zum aktuellen Datum.

**Zinsen**

Entgelt, das für eingezahltes, überlassenes oder investiertes Kapital gezahlt wird.

## Weitere Informationen

### ISA Sparkonten – Status

Im Berichtszeitraum erfüllten die Anteile der Fonds die in den maßgeblichen Vorschriften für individuelle Sparkonten („ISAs“) festgelegten Voraussetzungen für die Kapitalanlage in Form eines sog. „Stocks & Shares ISA“.

Investec Fund Managers Limited bietet die Anteilsklasse „A“ der Fonds über ihre eigenen ISA-Produkte an.

### Ausschüttungen

Zu tätige Ausschüttungen wurden zum 29. Februar 2016 berechnet und werden am 30. April 2016 an die Anteilsinhaber ausgeschüttet. Ertragsausschüttungen für thesaurierende Anteile gelten als zum 30. April 2016 geleistet.

### Telefongespräche

Bitte beachten Sie, dass Ihr Anruf zur Qualitätskontrolle und für Schulungszwecke aufgezeichnet werden kann.

### Tabelle der Kapitalverflechtungen

Zum 29. Februar 2016 gab es keine Kapitalverflechtungen zwischen den Teilfonds der Investec Funds Series iii.

**Bevollmächtigter Verwalter (ACD)  
Investec Fund Managers Limited**

Kontaktadresse: PO Box 9042, Chelmsford CM99 2XL  
Tel.: +44 (0)20 7597 1900  
Kostenlose Rufnummer: 0800 389 2299  
E-Mail: enquiries@investecmail.com  
Indicator: online valuation service  
www.investecassetmanagement.com  
Eingetragener Sitz: Woolgate Exchange  
25 Basinghall Street, London EC2V 5HA  
Großbritannien

**Anlageberater  
Investec Asset Management Limited**

Woolgate Exchange  
25 Basinghall Street  
London EC2V 5HA  
Großbritannien

**Eintragungsnummer für Investec Funds Series iii**

IC13 England and Wales

**Registerführer  
International Financial Data Services (UK) Limited**

IFDS House  
St. Nicholas Lane  
Basildon  
Essex SS15 5FS  
Großbritannien

**Depotbank  
State Street Trustees Limited**

20 Churchill Place  
London E14 5HJ  
Großbritannien

**Fondsabschluss  
State Street Bank and Trust Company Limited**

20 Churchill Place  
London E14 5HJ  
Großbritannien

**Unabhängiger Abschlussprüfer  
KPMG LLP**

15 Canada Square  
Canary Wharf  
London E14 5GL  
Großbritannien

Herausgegeben von Investec Fund Managers Limited, April 2016.  
Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority.

## Registrierung im Ausland

	Chile	Peru	Schweiz	Großbritannien
Emerging Markets Local Currency Debt Fund	✓	✓	✓	✓
Global Bond Fund			✓	✓
Global Dynamic Fund			✓	✓
Global Equity Fund			✓	✓
Global Gold Fund			✓	✓

Erläuterungen: Bei Chile und Peru ausschließlicher Vertrieb an AFPs (Pensionsfonds).

Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformation „KIID“, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei Investec Fund Managers Limited oder in der Schweiz vom der Vertreter und Zahlstelle RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Badenerstrasse 567, Postfach 101, CH-8066 Zürich angefordert werden.

Eine Aufstellung der vollständigen Portfeuillebewegungen im Berichtszeitraum ist kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

ACD-Gebühren für das Jahr vom 01.03.15 bis 29.02.16.

Teilfonds/Klasse	Tatsächliche, pro Tag berechnete Kosten (%)	Monatlich an den ACD gezahlte Provisionen für die Verwaltungstätigkeit (%)	Provisionen für die Verwaltungstätigkeit gemäß Verkaufsprospekt (%)
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „A“	0,00410959	0,12500000	1,50
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „I“	0,00205479	0,06250000	0,75
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „R“	0,00273973	0,08333333	1,00
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „S“	0,00000000	0,00000000	0,00
Global Bond Fund Klasse „A“	0,00273973	0,08333333	1,00
Global Bond Fund Klasse „I“	0,00136986	0,04166667	0,50
Global Bond Fund Klasse „R“	0,00205479	0,06250000	0,75
Global Bond Fund Klasse „S“	0,00000000	0,00000000	0,00
Global Dynamic Fund Klasse „A“	0,00410959	0,12500000	1,50
Global Dynamic Fund Klasse „B“	0,00136986	0,04166667	0,50
Global Dynamic Fund Klasse „I“	0,00205479	0,06250000	0,75
Global Dynamic Fund Klasse „R“	0,00273973	0,08333333	1,00
Global Dynamic Fund Klasse „S“	0,00000000	0,00000000	0,00
Global Equity Fund Klasse „A“	0,00410959	0,12500000	1,50
Global Equity Fund Klasse „I“	0,00205479	0,06250000	0,75
Global Equity Fund Klasse „R“	0,00273973	0,08333333	1,00
Global Equity Fund Klasse „S“	0,00000000	0,00000000	0,00
Global Gold Fund Klasse „A“	0,00410959	0,12500000	1,50
Global Gold Fund Klasse „I“	0,00205479	0,06250000	0,75
Global Gold Fund Klasse „R“	0,00273973	0,08333333	1,00
Global Gold Fund Klasse „S“	0,00000000	0,00000000	0,00

## Zusätzliche Informationen für Aufsichtsbehörden im Ausland

Teilfonds/Klasse	Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres	Auflegung der Anteile	Rücknahme der Anteile	Anteile zum Ende des Geschäftsjahres
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)	23.174.507	243.870	(13.760.018)	9.658.359
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „A“ (thesaurierende Bruttoanteile)	63.308.707	5.283.622	(44.738.543)	23.853.786
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „A“ (thesaurierende Bruttoanteile USD)	3.840.195	–	(2.897.396)	942.799
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „A“ (ausschüttende Nettoanteile, Income-2)	28.023.042	116.675	(18.152.781)	9.986.936
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „A“ (ausschüttende Bruttoanteile, Income-2)	4.750.164	104.533	(1.782.099)	3.072.598
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)	49.408.678	18.736.058	(24.041.957)	44.102.779
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „I“ (thesaurierende Bruttoanteile)	39.555.100	102.595.777	(83.857.216)	58.293.661
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „I“ (thesaurierende Bruttoanteile USD)	277.083.603	10.784.342	(197.411.724)	90.456.221
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „I“ (ausschüttende Nettoanteile, Income-2)	156.744.599	20.287.796	(92.782.556)	84.249.839
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „I“ (ausschüttende Bruttoanteile, Income-2)	6.250	255.035	(18.538)	242.747
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)	75.696	217	(13.809)	62.104
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „R“ (ausschüttende Nettoanteile, Income-2)	6.250	405	–	6.655
Emerging Markets Local Currency Debt Fund Klasse „S“ (thesaurierende Bruttoanteile)	211.113.316	3.435.609	(148.890.746)	65.658.179
Global Bond Fund Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)	18.367.208	1.235.708	(3.749.880)	15.853.036
Global Bond Fund Klasse „A“ (ausschüttende Nettoanteile)	4.666.984	64.824	(3.398.621)	1.333.187
Global Bond Fund Klasse „A“ (ausschüttende Bruttoanteile)	1.301.971	23.110	(491.991)	833.090
Global Bond Fund Klasse „A“ (ausschüttende Nettoanteile USD)	347.151	2.383	(310.246)	39.288
Global Bond Fund Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)	1.761.446	3.486.541	(785.814)	4.462.173
Global Bond Fund Klasse „I“ (ausschüttende Nettoanteile)	436.410	233.710	(256.084)	414.036
Global Bond Fund Klasse „I“ (ausschüttende Bruttoanteile)	69.985	6.375	(29.514)	46.846
Global Bond Fund Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)	6.250	8	–	6.258
Global Bond Fund Klasse „S“ (ausschüttende Bruttoanteile)	83.082.345	6.642.804	(39.470.678)	50.254.471
Global Dynamic Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	1.101.333	4.029.960	(2.314.437)	2.816.856
Global Dynamic Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)	795.021	–	(48.207)	746.814
Global Dynamic Fund Klasse „B“ (thesaurierende Anteile)	144.886.366	–	–	144.886.366
Global Dynamic Fund Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	39.682.042	84.632.833	(22.563.960)	101.750.915
Global Dynamic Fund Klasse „I“ (thesaurierende Anteile EUR)	–	–	320.119	320.119
Global Dynamic Fund Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	84.225	–	–	84.225
Global Dynamic Fund Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	250.933.247	2.599.143	(104.560.665)	148.971.725
Global Equity Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	3.986.107	292.580	(1.229.511)	3.049.176
Global Equity Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)	3.946.062	372.705	(264.376)	4.054.391
Global Equity Fund Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	4.092.191	5.707.565	(221.026)	9.578.730
Global Equity Fund Klasse „I“ (thesaurierende Anteile USD)	54.629.831	1.781.654	(26.348.505)	30.062.980
Global Equity Fund Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	37.293	–	–	37.293
Global Equity Fund Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	262.689.307	16.847.645	(187.412.395)	92.124.557
Global Equity Fund Klasse „S“ (ausschüttende Anteile)	20.590.024	310.558	(17.147.045)	3.753.537
Global Gold Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	21.331.207	8.522.786	(11.947.852)	17.906.141
Global Gold Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)	140.370	18.500	(50.316)	108.554
Global Gold Fund Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	22.466.883	33.845.293	(12.803.701)	43.508.475
Global Gold Fund Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	109.351	–	(85.025)	24.326
Global Gold Fund Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	2.050.008	148.137	(2.169.512)	28.633

# Fondsperformance

	01.03.15 bis 29.02.16 %	Zum Ende des Geschäfts- jahres 2015 %	Zum Ende des Geschäfts- jahres 2014 %	Zum Ende des Geschäfts- jahres 2013 %
<b>Emerging Markets Local Currency Debt Fund</b>				
„A“ (thes.) (netto)	(7,56)	(0,02)	(21,26)	8,77
„A“ (thes.) (brutto)	(6,65)	1,13	(20,23)	10,28
„A“ (thes.) (brutto USD) <sup>(6)</sup>	(7,05)	1,41	(20,63)	10,66
„A“ (aussch., Inc-2) (netto)	(7,86)	(0,09)	(21,24)	8,80
„A“ (aussch., Inc-2) (brutto)	(6,65)	1,16	(20,23)	11,98
„I“ (thes.) (netto)	(7,03)	0,58	(20,59)	9,66
„I“ (thes.) (brutto)	(5,95)	1,86	(19,61)	10,98
„I“ (thes.) (brutto USD)	(6,35)	2,16	(20,01)	11,39
„I“ (aussch., Inc-2) (netto) <sup>(7)</sup>	(7,19)	0,66	(20,62)	11,04
„I“ (aussch., Inc-2) (brutto) <sup>(4)(7)</sup>	(4,50)	–	–	–
„R“ (thes.) (netto) <sup>(1)</sup>	(7,23)	0,40	(20,84)	–
„R“ (aussch., Inc-2) (netto) <sup>(1)(7)</sup>	(7,43)	1,10	(20,81)	–
„S“ (thes.) (brutto)	(5,24)	2,65	(19,02)	11,92
JPMorgan GBI-EM Global Diversified TR USD	(2,97)	2,11	(18,61)	11,64
Investment Association OE Global Emerging Markets Bond	(1,55)	5,04	(13,78)	11,87
<b>Global Bond Fund</b>				
„A“ (thes.) (netto)	9,44	4,97	(11,49)	4,31
„A“ (aussch.) (netto)	9,43	4,95	(11,50)	4,24
„A“ (aussch.) (brutto)	9,65	5,28	(11,19)	4,61
„A“ (aussch.) (netto USD) <sup>(6)</sup>	8,89	5,10	(12,18)	4,54
„I“ (thes.) (netto)	9,86	5,32	(11,07)	4,77
„I“ (aussch.) (netto)	9,86	5,39	(11,19)	4,51
„I“ (aussch.) (brutto)	10,20	5,81	(10,75)	5,11
„R“ (thes.) (netto) <sup>(1)</sup>	9,68	5,26	(11,06)	–
„S“ (aussch.) (brutto)	10,75	6,34	(10,30)	5,66
Barclays Capital Global Aggregate (pre 01/5/11 Citi WGBI)	11,82	5,42	(7,89)	6,05
Investment Association OE Global Bonds	2,46	4,20	(5,71)	9,59
<b>Global Dynamic Fund</b>				
„A“ (thes.)	(3,75)	14,63	10,59	16,04
„A“ (thes.) (USD) <sup>(6)</sup>	(4,17)	14,95	10,22	16,40
„B“ (thes.) <sup>(3)</sup>	(2,94)	–	–	–
„I“ (thes.)	(3,01)	15,50	11,66	16,95
„I“ (thes.) (EUR) <sup>(6)</sup>	(7,48)	–	–	–
„R“ (thes.) <sup>(1)</sup>	(3,26)	15,20	11,43	–
„S“ (thes.)	(2,27)	16,35	12,46	17,82
MSCI AC World NDR (MSCI World NDR Pre 01/01/11)	(2,77)	16,63	7,03	15,01
Investment Association OE Global	(3,72)	11,71	9,23	12,50
<b>Global Equity Fund</b>				
„A“ (thes.)	(5,66)	14,24	9,88	13,26
„A“ (thes.) (USD) <sup>(6)</sup>	(6,07)	14,56	9,23	13,65
„I“ (thes.)	(4,94)	15,11	10,71	14,18
„I“ (thes.) (USD) <sup>(2)(6)</sup>	(4,46)	15,92	–	–
„R“ (thes.) <sup>(1)</sup>	(5,17)	14,78	10,54	–
„S“ (thes.)	(4,22)	15,98	11,55	15,04
„S“ (aussch.)	(4,21)	16,01	11,51	15,00
MSCI AC World NDR (MSCI World NDR Pre 01/01/11)	(2,77)	16,63	7,03	15,01
Investment Association OE Global	(3,72)	11,71	9,23	12,50
<b>Global Gold Fund</b>				
„A“ (thes.)	7,95	(9,92)	(30,33)	(27,19)
„A“ (thes.) (USD) <sup>(6)</sup>	7,43	(9,69)	(30,70)	(27,00)
„I“ (thes.)	8,79	(9,25)	(29,81)	(26,64)
„R“ (thes.) <sup>(1)</sup>	8,55	(9,49)	(29,95)	–
„S“ (thes.)	9,61	(8,57)	(29,30)	(26,09)
Euromoney Global Gold TR (pre 01/10/14 PR)	8,26	(9,44)	(36,69)	(29,52)

Quelle: Lipper, Gesamtertrag in GBP nach Abzug von Gebühren, ohne britische Basis-Einkommensteuer, keine Ausgabeaufschläge. Der Index wird nur für Zwecke des Performancevergleichs angegeben.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann. Die Renditen sind je nach Marktlage sowie Höhe der Gebühren und Steuern unterschiedlich, und unter bestimmten Marktbedingungen können Verluste wesentlich höher ausfallen.

(1) Aufgelegt am 2. Januar 2013

(2) Aufgelegt am 30. Juli 2013

(3) Aufgelegt am 30. September 2014

(4) Aufgelegt am 5. Dezember 2014

(5) Aufgelegt am 7. April 2015

(6) Die Indizes sind in GBP ausgewiesen.

(7) Die Namen der Anteilsklassen änderten sich mit Wirkung vom 6. April 2015 (zuvor „ausschüttende“ Klassen).

# Gesamtkostenverhältnis (TER)

Teilfonds/Klasse	29. Februar 2016
<b>Emerging Markets Local Currency Debt Fund</b>	
„A“ (thes.) (netto)	1,66 %
„A“ (thes.) (brutto)	1,66 %
„A“ (thes.) (brutto USD)	1,66 %
„A“ (aussch., Inc-2) (netto)	1,66 %
„A“ (aussch., Inc-2) (brutto)	1,66 %
„I“ (thes.) (netto)	0,91 %
„I“ (thes.) (brutto)	0,91 %
„I“ (thes.) (brutto USD)	0,91 %
„I“ (aussch., Inc-2) (netto)	0,91 %
„I“ (aussch., Inc-2) (brutto)	0,91 %
„R“ (thes.) (netto)	1,16 %
„R“ (aussch., Inc-2) (netto)	1,16 %
„S“ (thes.) (brutto)	0,16 %
<b>Global Bond Fund</b>	
„A“ (thes.) (netto)	1,11 %
„A“ (aussch.) (netto)	1,11 %
„A“ (aussch.) (brutto)	1,11 %
„A“ (aussch.) (netto USD)	1,11 %
„I“ (thes.) (netto)	0,61 %
„I“ (aussch.) (netto)	0,61 %
„I“ (aussch.) (brutto)	0,61 %
„R“ (thes.) (netto)	0,86 %
<b>Global Dynamic Fund</b>	
„A“ (thes.)	1,61 %
„A“ (thes.) (USD)	1,61 %
„B“ (thes.)	0,78 %
„I“ (thes.)	0,86 %
„I“ (thes.) (EUR)	0,86 %
„R“ (thes.)	1,11 %
„S“ (thes.)	0,11 %
<b>Global Equity Fund</b>	
„A“ (thes.)	1,62 %
„A“ (thes.) (USD)	1,62 %
„I“ (thes.)	0,87 %
„I“ (thes.) (USD)	0,87 %
„R“ (thes.)	1,12 %
„S“ (thes.)	0,12 %
„S“ (aussch.)	0,12 %
<b>Global Gold Fund</b>	
„A“ (thes.)	1,68 %
„A“ (thes.) (USD)	1,68 %
„I“ (thes.)	0,93 %
„R“ (thes.)	1,18 %
„S“ (thes.)	0,18 %

## Gesamtkostenverhältnis (TER)

Die Gesamtkostenquote wird gemäß den von der EFAMA, der Interessenvertretung der europäischen Investmentindustrie, festgelegten Grundsätzen berechnet, um die Anforderungen des Code of Conduct der Schweizer Fondsindustrie zu erfüllen.

### Definition:

Das Gesamtkostenverhältnis TER (Total Expense Ratio) gibt die relevanten jährlichen betrieblichen Aufwendungen der einzelnen Anteilsklassen im betreffenden Jahr als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse über denselben Zeitraum an.

$$\text{TER} = \frac{\text{Betriebliche Aufwendungen}}{\text{Durchschnittlicher NAV}}$$

Das Verhältnis wird als Prozentsatz mit 2 Nachkommastellen angegeben.

### Ursprung der betrieblichen Aufwendungen:

- (a) Die nachfolgende Liste verdeutlicht die in der Gesamtkostenquote berücksichtigten Aufwendungen, erhebt jedoch keinen Anspruch auf Vollständigkeit.
- Fondsverwaltungsgebühren;
  - Bearbeitungskosten;
  - Treuhänder- oder Depotgebühren;
  - Verwahrungsgebühren;
  - Wirtschaftsprüfungsgebühren;
  - Fondsrechnungslegungsgebühren;
  - Bewertungsgebühren;
  - Gebühren für Dienstleistungen für Anteilsinhaber;
  - Registrierungs- und Aufsichtsgebühren
  - Rechtskosten und Beratungsgebühren im Zusammenhang mit der Einrichtung und dem Betrieb des Fonds;
  - Performancegebühren (falls zutreffend, werden diese gesondert ausgewiesen).
- (b) In den betrieblichen Gesamtaufwendungen nicht enthalten sind:
- Transaktionskosten (einschließlich Transaktionssteuern);
  - Zinsen aus Kreditaufnahmen;
  - durch Derivate entstandene Zahlungen;
  - direkt von den Anlegern gezahlte Gebühren wie Ausgabe- und Rücknahmegebühren;
  - spezielle Provisionsvereinbarungen (Soft Commissions).

### Durchschnittlicher NAV

Die Berechnung des durchschnittlichen Nettoinventarwerts (NAV) erfolgt anhand von Zahlen, die sich auf die zu den jeweiligen NAV-Berechnungstichtagen ermittelten Nettoinventarwerte des Fonds stützen.

