

# First State Investments ICVC

## Halbjahresbericht

31. Januar 2020

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

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

# Inhalt

---

Seite

- 1 Bericht des Authorised Corporate Directors\*
- 1 Angaben zur Gesellschaft\*
- 2 Änderungen an der Gründungsurkunde seit dem 1. August 2019\*
- 6 Der Vermögensverwalter\*
- 7 Verantwortlichkeiten des Authorised Corporate Directors („ACD“) in Bezug auf den Abschluss der Gesellschaft\*
- 7 Bericht des Authorised Corporate Directors\*
- 8 Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Teilfonds gelten

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

### **Aktienfonds – Asien-Pazifik**

- 9 First State All China Fund
- 17 First State Asia All-Cap Fund
- 26 First State Asia Focus Fund
- 34 Stewart Investors Asia Pacific Fund
- 44 Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund
- 52 Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund
- 61 First State Greater China Growth Fund
- 69 Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund
- 78 First State Indian Subcontinent All-Cap Fund
- 89 First State Japan Focus Fund

### **Anleihenfonds – Schwellenmärkte**

- 100 First State Emerging Markets Bond Fund

### **Aktienfonds – Schwellenmärkte**

- 117 Stewart Investors Global Emerging Markets Fund
- 125 First State Global Emerging Markets Focus Fund
- 134 Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund
- 142 Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund

### **Aktienfonds – weltweit**

- 150 Stewart Investors Worldwide Equity Fund
- 160 Stewart Investors Worldwide Select Fund
- 168 Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund

### **Infrastrukturfonds**

- 179 First State Global Listed Infrastructure Fund

### **Aktienfonds – Lateinamerika**

- 191 Stewart Investors Latin America Fund

## Multi-Asset-Fonds

199 First State Diversified Growth Fund

## Wertpapierfonds – Immobilien

227 First State Asian Property Securities Fund

236 First State Global Property Securities Fund

253 Anschriftenverzeichnis\*

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

## Hinweise für Schweizer Anleger

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

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

## Bericht des Authorised Corporate Directors

---

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht von First State Investments ICVC (die „Gesellschaft“) vorzulegen, der Angaben über die 23 Teilfonds der Gesellschaft (jeweils ein „Fonds“) für den am 31. Januar 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum enthält.

In diesem Dokument stellen wir detaillierte Angaben zu den einzelnen Fonds zur Verfügung. Letztere umfassen einen Anlagebericht, einen Performanceüberblick, Angaben zu den zehn grössten Beteiligungen der einzelnen Fonds, eine Aufteilung nach Ländern sowie einen Abschluss für jeden Fonds.

Seit dem Ende des Berichtszeitraums hat auch die First Sentier Investors Gruppe (die „FSI Gruppe“) Massnahmen in Reaktion auf den Ausbruch des Covid-19-Virus ergriffen, der viele Länder rund um den Globus in Mitleidenschaft gezogen hat, darunter solche, in denen die FSI Gruppe tätig ist, und andere, in denen die FSI Gruppe Anlagen im Namen unserer Kunden tätigt.

Wir behalten die Entwicklungen und die Auswirkungen in Bezug auf die Ausbreitung des COVID-19-Virus sowie die Empfehlungen der Gesundheits- und Regierungsbehörden wie auch der Weltgesundheitsorganisation genau im Blick und richten uns überdies nach den Ratschlägen unserer externen Berater im Hinblick auf internationale Sicherheit (International SOS).

Der ACD ist sich bewusst, dass sich die Ausbreitung des COVID-19-Virus und die als Reaktion darauf seitens Regierungen, Unternehmen und Gemeinden rund um den Globus ergriffenen Massnahmen wesentlich auf das Angebot an wie auch die Nachfrage nach Produkten und Dienstleistungen auswirken können.

Wir sind uns überdies bewusst, dass die Ausbreitung des Virus bereits die Anlageportfolios, welche wir im Namen unserer Kunden verwalten, beeinträchtigt hat. Es wurde eine COVID-19-Planungsgruppe eingerichtet und mit der Überwachung und Beratung des Unternehmens in Bezug auf die Entwicklungen hinsichtlich der Ausbreitung des COVID-19-Virus und dessen Auswirkungen auf unser Personal, unsere Kunden und unsere Geschäftsabläufe in diesem Zeitraum betraut.

Eine neu eingerichtete COVID-19-Planungsgruppe behält die Entwicklungen sowie die Auswirkungen des Virusausbruchs auf unser Personal, unsere Kunden und das Unternehmens als Ganzes in diesem Zeitraum im Blick.

Wir behalten das Marktumfeld genau im Blick, um sicherzustellen, dass wir unsere Kundenportfolios angemessen verwalten und bewerten können. Da der Markt derzeit in beide Richtungen starken Schwankungen ausgesetzt ist, hält der ACD es weder für angemessen noch für praktikabel, die Auswirkungen auf die Portfolios zu quantifizieren.

Wir behalten das Marktumfeld genau im Blick, um sicherzustellen, dass wir unsere Kundenportfolios angemessen verwalten und bewerten können. Dabei berücksichtigen wir jedwede Veränderungen hinsichtlich der Liquiditätsslage oder sonstige Marktschwankungen und/oder -beschränkungen. FSI nimmt gemäss dem Prospekt und der Satzung weiterhin Anti-Verwässerungsanpassungen vor und erwägt den angemessenen Einsatz von Fair-Value-Preisen.

Aktuelle Informationen in Bezug auf die Reaktion des Unternehmens auf das COVID-19-Virus erhalten Sie unter [www.firststateinvestments.com](http://www.firststateinvestments.com)

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

## Angaben zur Gesellschaft

---

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

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

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

# Änderungen an der Gründungsurkunde seit dem 1. August 2019

## Aufnahmen oder Änderungen im Prospekt der Gesellschaft:

1. Aufnahme von Ausführungen zur Mitsubishi UFJ Financial Group („MUFG“) im gesamten Dokument.
2. Änderung von Abschnitt 1.4 zum Scheme of Arrangement für den Brexit zur Berücksichtigung des Abschlusses des Scheme.
3. Neuer Abschnitt 1.5 „Marken“ zur Nutzung von Logos.
4. Änderung von Abschnitt 2.0 „In diesem Dokument verwendete Begriffe“ zur Aufnahme, Änderung oder Entfernung von Begriffen:
  - (a) Änderung der Definition des Handelstags dahingehend, dass der ACD in Bezug auf einen Fonds beschliessen kann, dass ein Tag nicht als Handelstag gilt, wenn ein Markt, in dem der Fonds engagiert ist, geschlossen ist;
  - (b) Entfernung von CBA;
  - (c) Aufnahme von:
    - (i) China Central Depository & Clearing Co. Ltd;
    - (ii) China Foreign Exchange Trade System und National Interbank Funding Centre;
    - (iii) Colonial First State Global Asset Management;
    - (iv) MUFG und MUTB;
    - (v) Fondsmanager sowie Vermögensverwalter oder Unteranlageverwalter, wo anwendbar; und
    - (vi) Shanghai Clearing House der Volksrepublik China.
5. Änderung von Abschnitt 5.5 „Jahresberichte“ zur Entfernung der Ausführungen hinsichtlich der Verpflichtung zur Veröffentlichung kurzer Berichte.
6. Aktualisierung der Tabelle in Abschnitt 7.11.1 Verwässerung: Anpassung hinsichtlich der maximalen Verwässerungsanpassungen und der Anzahl der Tage, an denen für den Zeitraum vom 1. August 2017 bis zum 31. Juli 2018 eine Anpassung vorgenommen wurde.
7. Aufnahme des neuen Abschnitts 10.14 Steuerinformationen für deutsche Anleger – Anwendung des deutschen Investmentsteuergesetzes.
8. Änderung der Biografien der Verwaltungsratsmitglieder.
9. Änderung von Anhang I, Abschnitt 14.0, um Folgendes zu aufzunehmen:
  - (a) Neue Abschnittsüberschriften:
    - (i) Abschnitt 14.1 Geeignete Märkte;
    - (ii) Abschnitt 14.2 Zweite Fonds;
  - (b) Verschiebung des Abschnitts zum deutschen Investmentsteuergesetz in Anhang III, Abschnitt 16.0.
10. Änderung von Anhang II, Abschnitt 15.0, wie folgt:
  - (a) Aufnahme des neuen Abschnitts 15.1 Fonds, Benchmarks und IA-Sektoren

Fondsnr.	Fonds	Benchmark/Index	IA-Sektor
1	First State All China Fund	MSCI China All Shares Index	Sektor China / Grossraum China
2	First State Asia All-Cap Fund	MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index	Sektor Asien-Pazifik ohne Japan
3	First State Asia Focus Fund	MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index	Sektor Asien-Pazifik ohne Japan
4	First State Asian Property Securities Fund	FTSE EPRA/Nareit Developed Asia Index	Sektor Immobilien, Sonstige
5	First State Diversified Growth Fund	UK RPI	Sektor Flexible Investitionen†
6	First State Emerging Markets Bond Fund	JP Morgan EMBI Global Diversified	Sektor Globale Schwellenmarktanleihen
7	First State Global Emerging Markets Focus Fund	MSCI Emerging Markets Index	Sektor Globale Schwellenmärkte
8	First State Global Listed Infrastructure Fund	FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index	Sektor Global
9	First State Global Property Securities Fund	FTSE EPRA/Nareit Developed Index	Sektor Immobilien, Sonstige

Fondsnr.	Fonds	Benchmark/Index	IA-Sektor
10	First State Greater China Growth Fund	MSCI Golden Dragon Index	Sektor China / Grossraum China
11	First State Indian Subcontinent All-Cap Fund	MSCI India Index	Sektor Spezialfonds†
12	First State Japan Focus Fund	MSCI Japan Index	Sektor Japan
13	Stewart Investors Asia Pacific Fund	MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index	Sektor Asien-Pazifik ohne Japan
14	Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index	Sektor Spezialfonds†
15	Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund	MSCI AC Asia Pacific (ex Japan) Index	Sektor Spezialfonds†
16	Stewart Investors Global Emerging Markets Fund	MSCI Emerging Markets Index	Sektor Spezialfonds†
17	Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund	MSCI Emerging Markets Index	Sektor Spezialfonds†
18	Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund	MSCI Emerging Markets Index	Sektor Spezialfonds†
19	Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund*	MSCI India Index	Sektor Spezialfonds†
20	Stewart Investors Latin America Fund	MSCI EM Latin America Index.	Sektor Spezialfonds†
21	Stewart Investors Worldwide Equity Fund	MSCI AC World Index	Sektor Global
22	Stewart Investors Worldwide Select Fund**	MSCI AC World Index	Sektor Global
23	Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	MSCI AC World Index	Sektor Global

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

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

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

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

## Vergleichsfaktor aus Benchmark-Perspektive

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

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

**Fonds des IA-Sektors für Spezialfonds:**

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

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

**Diversified Growth Fund**

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

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

- (ii) Performance der Anlagen: In diesem Abschnitt wird die Performance des Fonds gegebenenfalls mit der Benchmark und dem IA-Sektor verglichen. Beachten Sie Folgendes für Fonds, die zum IA-Sektor für flexible Investitionen und Spezialfonds gehören: Aufgrund der Vielfältigkeit der in diesem Sektor enthaltenen Komponenten vergleicht der Fondsmanager die Performance dieser Fonds nicht mit dem IA-Sektor;
- (iii) Einzelheiten zum Fonds: Löschung jener Euro-Anteilsklassen des Fonds, die im Rahmen des Scheme of Arrangement übertragen wurden.

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

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

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

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



## Der Vermögensverwalter

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

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

### Überkreuzbeteiligungen

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

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

---

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

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der ACD insbesondere gehalten:

- geeignete Rechnungslegungs- und Bilanzierungsgrundsätze auszuwählen und diese einheitlich anzuwenden;
- in Einklang stehen mit den Offenlegungsanforderungen des Statement of Recommended Practice für genehmigte Fonds, die im Mai 2014 (aktualisiert im Juni 2017) von der Investment Management Association, der heutigen Investment Association, veröffentlicht wurden;
- die Bestimmungen des Prospekts sowie der Gründungsurkunde, die allgemein anerkannten Grundsätze der Rechnungslegung und die zutreffenden Bilanzierungsgrundsätze einzuhalten;
- ordnungsgemässe Bilanzierungsunterlagen zu führen, aus denen hervorgeht, dass die aufgestellten Abschlüsse den oben genannten Anforderungen entsprechen;
- angemessene und sorgfältige Beurteilungen und Schätzungen vorzunehmen;
- den Abschluss nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung zu erstellen, sofern die Annahme, dass die Gesellschaft weiterhin bestehen wird, nicht unangemessen ist; und
- ordentliche Bücher zu führen und das Unternehmen in Einklang mit dem Sourcebook, der Gründungsurkunde und dem Prospekt zu führen. Der ACD ist zudem dafür verantwortlich, alle angemessenen Massnahmen zur Vermeidung und Aufdeckung von Betrug und sonstigen Unregelmässigkeiten zu ergreifen.

## Bericht des Authorised Corporate Director

---

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

Vicky Kubitscheck  
Verwaltungsratsmitglied  
First State Investments (UK) Limited  
30. März 2020

Richard Wastcoat  
Verwaltungsratsmitglied  
First State Investments (UK) Limited  
30. März 2020

# Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Teilfonds gelten

---

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## 1. Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik

### (a) Rechnungslegungsgrundsätze

Der Abschluss wurde auf Basis der Anschaffungskosten, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen, erstellt sowie gemäss dem Statement of Recommended Practice für Financial Statements of Authorised Funds, das von der Investment Management Association (IMA), der heutigen Investment Association (IA), im Mai 2014 herausgegeben wurde (aktualisiert im Juni 2017), und der United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice.

Die Abschlüsse aller Teilfonds Fonds wurden nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt, mit Ausnahme des Stewart Investors Worldwide Equity Fund. Der ACD erwägt derzeit Optionen in Bezug auf die künftige Fortführung des Fonds. Durch die Anwendung dieser Erstellungsgrundlage werden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds weiterhin zu ihrem beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Im Abschluss waren keine Anpassungen zur Reduzierung von Vermögenswerten auf ihren realisierbaren Wert erforderlich, um für Verbindlichkeiten vorzusorgen, die sich bezüglich einer potenziellen Fusion, Restrukturierung oder Schliessung ergeben, und um langfristige Verbindlichkeiten als kurzfristige Verbindlichkeiten zu klassifizieren.

Alle anderen Bilanzierungs- und Ausschüttungsgrundsätze, die bei der Erstellung des Halbjahresabschlusses Anwendung fanden, entsprechen jenen des geprüften Jahresabschlusses für das am 31. Juli 2019 abgelaufene Geschäftsjahr.

## 2. Sonstiges

### (a) Klage am High Court

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

### (b) Ausländische Steuerrückforderungen

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

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

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

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

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

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

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

### Performance

Der Fonds verbuchte auf Basis von Pfund Sterling in den sechs Monaten bis Ende Januar 2020 einen Verlust von 1,9% (abzüglich der Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen wichtigen Beitrag zur Performance leistete unter anderem **Luxshare Precision Industry**, das dank der starken Umsätze bei Verbraucherelektronik wie AirPods und Apple Watches zulegen konnte. Auch **Sunny Optical Technology** war förderlich für die Performance, da es von einem soliden Umsatzwachstum in seinen Kernsegmenten Automatische Linsen und Kameralinsen für Mobiltelefone profitierte.

Nachteilig wirkten sich hingegen die Verluste bei **Shanghai International Airport** aus, die auf Sorgen über eine Wachstumsverlangsamung bei den Passagierzahlen zurückzuführen waren. **China Mengniu Dairy** schmälerte das Ergebnis ebenfalls, da das Unternehmen aufgrund gemischter Gewinnzahlen nachgab. Grund waren die gestiegenen Rohmilchpreise, welche die Margen belasteten.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Portfolioänderungen**

Zu den bedeutenden Käufen zählte **ZTO Express (Cayman)**, ein Express-Zustellunternehmen, das von einer Gruppe engagierter Gründungsmitglieder und langjähriger Senior Manager geführt wird, die das Unternehmen von einem Branchennachzügler zu einem Branchenspitzenreiter transformiert haben. Der Fonds nahm zudem den chinesischen Haushaltsgerätehersteller **Midea** ins Portfolio auf. Dieser hatte sich in einem ungünstigen Marktumfeld als widerstandsfähig erwiesen.

Der Fonds verkaufte **Yunnan Baiyao** aufgrund der Sorgen in Bezug auf dessen Strategie und Barmitteleinsatz. Von **China Medical System** trennten wir uns infolge von Sorgen über die Auswirkungen der Medikamentenpreissenkungen in China.

**Weiterer Ausblick**

Wir gehen davon aus, dass sich gut geführte Unternehmen in China an das Marktumfeld anpassen werden, und sind der Ansicht, dass sich der Handelskrieg auf lange Sicht nur begrenzt auf unsere Portfolios auswirken wird. Unseres Erachtens haben viele der Unternehmen, bei denen wir engagiert sind, ihre Fähigkeit unter Beweis gestellt, neue Kompetenzen zu entwickeln, Innovationen voranzutreiben und trotz eines widrigen Umfelds wettbewerbsfähig zu bleiben.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
----------	----------	----------	--------	---------	---------	----------	----------------

**Separate Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	25,5	-8,6	-	-	-
Rendite – Index (%)	11,7	-17,6	-	-	-

Benchmark: MSCI China All Shares Index.

IA-Sektor: China / Grossraum China.

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

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

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

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

Bitte beachten Sie, dass die Anteilsklasse B – Wachstum (USD) des All China Fund am 1. März 2017 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Tencent	8,93	China Mengniu Dairy	9,52	
China Mengniu Dairy	7,33	Bank of Ningbo	7,67	
Shanghai International Airport	5,05	Shanghai International Airport	7,53	
Bank of Ningbo	4,91	Tencent	5,42	
China Resources Land	4,86	Luye Pharma	5,05	
Midea	4,84	Shanghai Liangxin Electrical	4,97	
China Merchants Bank 'H'	4,77	Luxshare Precision Industry	4,49	
Shanghai Liangxin Electrical	3,89	51job ADR	3,80	
51job ADR	3,32	China Resources Land	3,27	
Sino Biopharmaceutical	3,09	China Merchants Bank 'H'	2,98	

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe Netto- vermögen %
<b>USA (8,32%*)</b>	<b>1.204</b>	<b>9,08</b>
8.042 51job ADR	440	3,32
1.092 NetEase ADR	266	2,01
6.103 Yum China	199	1,50
18.133 ZTO Express (Cayman) 'A'	299	2,25
<b>CHINA (59,12%*)</b>	<b>6.830</b>	<b>51,52</b>
238.013 Bank of Ningbo	651	4,91
61.000 Beijing Thunisoft	175	1,32
80.300 Chaozhou Three-Circle	189	1,43
346.000 China Mengniu Dairy	972	7,33
171.000 China Merchants Bank 'H'	632	4,77
49.600 China National Accord Medicines	128	0,97
202.000 China Resources Land	644	4,86
31.600 Fuyao Glass Industry	69	0,52
74.900 Hangzhou Hikvision Digital Technology	274	2,07
33.250 Hongfa Technology	116	0,87
114.600 Midea	642	4,84
71.800 Shanghai Aiyingshi	275	2,07
21.200 Shanghai Henlius Biotech	81	0,61
95.494 Shanghai International Airport	669	5,05
612.000 Shanghai Liangxin Electrical	516	3,89
24.500 Shanghai M&G Stationery	125	0,94
5.998 Trip.com ADR	146	1,10
10.000 Tsingtao Brewery	42	0,32
103.730 Zhejiang Chint Electrics	281	2,12
161.000 Zhejiang Weixing New Building Materials	203	1,53
<b>HONGKONG (20,89%*)</b>	<b>3.825</b>	<b>28,86</b>
28.000 AAC Technologies	152	1,15
56.000 China Resources Beer	198	1,49
335.000 China Resources Medical Holdings	136	1,03
248.600 China Taiping Insurance	397	3,00
88.000 CSPC Pharmaceutical	149	1,12
15.500 Hengan International	86	0,65
484.000 Lee's Pharmaceutical	198	1,49
567.000 Luye Pharma	279	2,11
131.000 ManpowerGroup Greater China	122	0,92
403.000 Sino Biopharmaceutical	410	3,09
52.800 Sinopharm	132	1,00
22.300 Sunny Optical Technology	276	2,08
32.500 Tencent	1.184	8,93
16.000 Vitasoy International	44	0,33
204.000 Wasion	62	0,47

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Summe Netto- vermögen %
<b>Bestände</b>		
<b>TAIWAN (1,69%*)</b>	607	4,58
3.000 Largan Precision	362	2,73
26.000 Nien Made Enterprise	162	1,22
3.000 Silergy	83	0,63
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>12.466</b>	<b>94,04</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>790</b>	<b>5,96</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>13.256</b>	<b>100,00</b>

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.  
 In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.  
 \* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.  
 Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	5.452	2.952	872
Endbestand ausgegebene Anteile	4.588.573	2.438.900	833.022
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	118,81	121,05	104,72
Betriebskosten	1,26%	1,25%	1,61%
Direkte Transaktionskosten	0,30%	0,17%	0,22%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	135,43	123,09	116,05
Niedrigster Anteilspreis	113,55	87,26	96,43

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

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019
<b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	41	30
Endbestand ausgegebene Anteile	37.088	26.888
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	110,79	112,70
Betriebskosten	0,91%	0,90%
Direkte Transaktionskosten	0,30%	0,48%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	126,29	114,59
Niedrigster Anteilspreis	105,72	96,35

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

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	10.234	4.250	3.866	3.293
Endbestand ausgegebene Anteile	6.966.110	3.056.497	3.000.000	3.000.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	146,90	139,04	128,85	109,77
Betriebskosten	1,26%	1,25%	1,51%	1,53%
Direkte Transaktionskosten	0,30%	0,17%	0,15%	0,19%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	164,74	142,40	145,88	111,78
Niedrigster Anteilspreis	129,77	105,00	108,82	99,24

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



## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-503		-322
Einkünfte	30		9	
Aufwendungen	-65		-21	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
<b>Nettoaufwendungen vor Steuern</b>	<b>-35</b>		<b>-12</b>	
Besteuerung	-1		-1	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<b>-36</b>		<b>-13</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen und Ausgleich</b>		<b>-539</b>		<b>-335</b>
Ausschüttungen und Ausgleich		2		-
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-537</b>		<b>-335</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>6.453</b>		<b>3.819</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	9.225		483	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-1.900		-251	
		7.325		232
Verwässerungsanpassung		15		-
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-537</b>		<b>-335</b>
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>13.256</b>		<b>3.716</b>

*Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.*

# First State All China Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>12.466</u>	<u>5.809</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	297	198
Liquide Mittel	<u>918</u>	<u>531</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u>13.681</u>	<u>6.538</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-425</u>	<u>-85</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u>-425</u>	<u>-85</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u>13.256</u>	<u>6.453</u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

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

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

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

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

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

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

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 5,0% hinnehmen. In den drei Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 18,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Zu den grössten Belastungsfaktoren für die Performance zählte **Manila Water**, da die philippinische Regierung ankündigte, bestehende Wasserversorgungsverträge für die Hauptstadt des Landes neu verhandeln zu wollen. **Dairy Farm International** litt unter hohen Betriebskosten und dem zunehmenden Wettbewerb in der Supermarktbranche.

**Taiwan Semiconductor Manufacturing** verzeichnete hingegen dank eines starken Umsatzausblicks ein Plus. Für Unterstützung sorgt dabei die erwartete hohe Nachfrage im Vorfeld der für 2020 geplanten Einführung von 5G. **CSL** erzielte eine Outperformance, da die anhaltend starke Nachfrage nach dessen Immunglobulin-Produkten die Erträge beflügelte.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Portfolioänderungen**

Der Fonds erwarb die führende chinesische Plattform für soziale Netzwerke und Spiele **Tencent**, die zu den Hauptnutznießern der Zunahme von Alltagstechnologie und der Zahl an „intelligenten“ Geräten gehört und die – ausgehend von einer bereits hohen Basis – nach wie vor ein starkes Wachstum verzeichnet. Ein weiterer Neuzugang war **Yum China**, die grösste Schnellbedienungsrestaurantkette in China. Ihr Managementteam gehört zu den besten in China, und wir erkennen trotz der Unternehmensgrösse (Umsatz von rund USD 8,5 Mrd.) weiterhin langfristiges Wachstumspotenzial. Bei **Ramsay Health Care** wurden Gewinne zur Finanzierung von Investitionen in Anlageideen höherer Qualität mitgenommen. Überdies wurde **Manila Water** aufgrund regulatorischer Sorgen in Bezug auf dessen Wasserkonzessionen veräussert.

**Weiterer Ausblick**

Wir haben stets die Auffassung vertreten, dass Qualität – unabhängig der Definition – der stärkste Treiber höherer Erträge ist, und heute hat diese Einschätzung wohl mehr Gewicht denn je. Angesichts des Überschwangs und der Spaltungen rund um den Globus wäre es keineswegs überraschend, wenn die Märkte künftig von recht extremer Volatilität geprägt wären. Die Erfahrung hat uns gelehrt, dass Qualität und Sicherheit in solchen Zeiträumen auf lange Sicht in der Regel wichtiger sind als Bewertungen.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	-2,1	-5,0	7,6	18,4	–	–	54,1
Rendite – Index (%)	0,4	-3,8	6,7	22,1	–	–	60,2

**Separate Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	7,6	-6,1	17,2	34,2	–
Rendite – Index (%)	6,7	-6,5	22,2	38,2	–

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

IA-Sektor: Asien-Pazifik ohne Japan.

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

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

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

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

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,15		Taiwan Semiconductor Manufacturing	5,58
HDFC Bank ADR	4,99		HDFC Bank ADR	5,53
CSL	4,84		CSL	3,72
Oversea-Chinese Banking	3,38		Oversea-Chinese Banking	3,55
Housing Development Finance	3,04		Housing Development Finance	2,98
AIA	2,87		Samsung Electronics pref.	2,85
Samsung Electronics pref.	2,86		Midea	2,84
Tata Consultancy Services	2,73		AIA	2,75
Midea	2,68		ENN Energy	2,58
China Mengniu Dairy	2,44		China Mengniu Dairy	2,51

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

		Markt- wert TGBP	Summe Netto- vermögen %
<b>Bestände</b>			
<b>USA (2,38%*)</b>		<b>4.783</b>	<b>2,41</b>
59.624	Cognizant Technology Solutions	2.775	1,40
61.491	Yum China	2.008	1,01
<b>JAPAN (4,46%*)</b>		<b>9.984</b>	<b>5,03</b>
244.500	BeNEXT	1.942	0,98
13.600	Keyence	3.554	1,79
72.800	Pigeon	1.992	1,00
94.600	Unicharm	2.496	1,26
<b>AUSTRALIEN (6,55%*)</b>		<b>14.334</b>	<b>7,22</b>
60.630	CSL	9.608	4,84
371.450	ResMed	4.726	2,38
<b>BANGLADESCH (0,44%*)</b>		<b>832</b>	<b>0,42</b>
54.853	Marico Bangladesh	832	0,42
<b>CHINA (12,16%*)</b>		<b>24.639</b>	<b>12,41</b>
1.724.000	China Mengniu Dairy	4.842	2,44
604.000	China Resources Land	1.927	0,97
461.400	ENN Energy	4.107	2,07
854.023	Fuyao Glass Industry 'H'	1.865	0,94
951.720	Midea	5.329	2,68
441.918	Shanghai International Airport	3.097	1,56
66.194	Trip.com ADR	1.613	0,81
686.296	Zhejiang Chint Electrics	1.859	0,94
<b>HONGKONG (14,44%*)</b>		<b>30.718</b>	<b>15,47</b>
348.000	AAC Technologies	1.895	0,95
3.027.500	Aeon Stores (Hong Kong)	976	0,49
749.800	AIA	5.695	2,87
4.017.000	China Resources Medical Holdings	1.633	0,82
483.000	CK Hutchison	3.268	1,65
1.586.000	CSPC Pharmaceutical	2.678	1,35
1.074.000	Minth	2.518	1,27
346.500	Techtronic Industries	2.129	1,07
110.000	Tencent	4.009	2,02
6.852.973	Towngas China	3.234	1,63
974.000	Vitasoy International	2.683	1,35

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>INDIEN (15,24%*)</b>	<b>29.212</b>	<b>14,72</b>
277.375 Godrej Consumer Products	1.982	1,00
228.052 HDFC Bank ADR	9.908	4,99
235.163 Housing Development Finance	6.040	3,04
1.393.145 Max Ventures and Industries	770	0,39
429.020 Suprajit Engineering	929	0,47
2.215.542 TAKE Solutions	2.242	1,13
244.323 Tata Consultancy Services	5.409	2,73
227.398 Tech Mahindra	1.932	0,97
<b>INDONESIEN (5,40%*)</b>	<b>11.896</b>	<b>5,99</b>
29.978.900 Astra Otoparts	1.990	1,00
89.063.800 BFI Finance Indonesia	2.672	1,35
22.044.300 Hero Supermarket	974	0,49
50.532.200 Selamat Sempurna	3.888	1,96
23.143.200 Uni-Charm Indonesia	2.372	1,19
<b>PAKISTAN (0,68%*)</b>	<b>1.280</b>	<b>0,64</b>
243.750 Indus Motor	1.280	0,64
<b>PHILIPPINEN (5,58%*)</b>	<b>9.855</b>	<b>4,97</b>
838.313 BDO Unibank	1.847	0,93
3.405.658 China Banking	1.276	0,64
3.172.430 Concepcion Industrial	1.449	0,73
1.030.000 Philippine Seven	2.061	1,04
1.488.980 Universal Robina	3.222	1,63
<b>SINGAPUR (6,99%*)</b>	<b>12.415</b>	<b>6,26</b>
528.600 Dairy Farm International	2.061	1,04
538.900 Haw Par	3.639	1,84
1.115.486 Oversea-Chinese Banking	6.715	3,38
<b>SÜDKOREA (9,14%*)</b>	<b>18.284</b>	<b>9,21</b>
33.251 Amorepacific	1.528	0,77
31.669 Koh Young Technology	1.855	0,93
68.328 LEENO Industrial	3.523	1,77
6.086 LG Household & Health Care pref.	2.952	1,49
24.200 NAVER	2.757	1,39
187.520 Samsung Electronics pref.	5.669	2,86
<b>SRI LANKA (2,89%*)</b>	<b>3.225</b>	<b>1,63</b>
3.536.655 Hatton National Bank	2.367	1,20
2.804.853 Hemas	858	0,43
<b>TAIWAN (8,59%*)</b>	<b>19.024</b>	<b>9,58</b>
503.899 Advantech	3.682	1,85
969.000 Sinbon Electronics	3.127	1,58
1.520.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	12.215	6,15

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Summe Netto- vermögen %
<b>Bestände</b>		
<b>THAILAND (1,45%*)</b>	861	0,43
251.000 Kasikornbank	861	0,43
<b>VIETNAM (2,21%*)</b>	4.965	2,50
1.600.577 FPT	2.719	1,37
2.031.510 Refrigeration Electrical Engineering	2.246	1,13
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>196.307</b>	<b>98,89</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>2.213</b>	<b>1,11</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>198.520</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.



## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	198.520	206.222	184.747	7.674
Endbestand ausgegebene Anteile	129.689.670	128.059.023	121.543.265	5.332.127
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	153,07	161,04	152,00	143,92
Betriebskosten	1,30%	1,30%	1,31%	1,60%
Direkte Transaktionskosten	0,14%	0,11%	0,26%	0,19%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	165,68	163,17	158,55	146,83
Niedrigster Anteilspreis	152,05	135,13	141,47	118,62

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	–*	1	1	1
Endbestand ausgegebene Anteile	50	490	490	1.050
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	131,37	127,36	122,46	115,70
Betriebskosten	0,95%	1,19%	1,33%	1,54%
Direkte Transaktionskosten	0,14%	0,11%	0,26%	0,19%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	139,98	130,11	129,56	120,18
Niedrigster Anteilspreis	120,26	109,87	112,45	101,53

\* Der Nettoinventarwert der Anteilsklasse belief sich zum 31. Januar 2020 auf weniger als EUR 1.000.

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-10.536		-10.881
Einkünfte	1.568		1.214	
Aufwendungen	-1.289		-1.202	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<u>279</u>		<u>12</u>	
Besteuerung	-141		-141	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<u>138</u>		<u>-129</u>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen und Ausgleich		-10.398		-11.010
Ausschüttungen und Ausgleich		-136		7
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u><u>-10.534</u></u>		<u><u>-11.003</u></u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		206.223		184.747
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	13.608		11.145	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-10.989		-1.217	
		<u>2.619</u>		<u>9.928</u>
Verwässerungsanpassung		65		-
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-10.534		-11.003
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		147		-
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u><u>198.520</u></u>		<u><u>183.672</u></u>

*Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.*

# First State Asia All-Cap Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>196.307</u>	<u>203.329</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	2.203	995
Liquide Mittel	<u>950</u>	<u>2.753</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u>199.460</u>	<u>207.077</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-940</u>	<u>-854</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u>-940</u>	<u>-854</u>
<b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u>198.520</u>	<u>206.223</u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,1134	(p) –	(p) 0,1134	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,1134	(p) 0,1134	(p) –

Diese Anteilsklasse wies im vorangegangenen Berichtszeitraum ein Defizit auf nahm daher keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,5000	(c) –	(c) 0,5000	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,5000	(c) –	(c) 0,5000	(c) –

Diese Anteilsklasse wies im vorangegangenen Berichtszeitraum ein Defizit auf nahm daher keine Ausschüttung vor.

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

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

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

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

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

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

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

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 2,8% hinnehmen. In den drei Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 34,5% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Zu den grössten Belastungsfaktoren für die Performance zählte **Shanghai International Airport**, was auf Sorgen über eine Wachstumsverlangsamung bei den Passagierzahlen zurückzuführen war. **Dairy Farm International** litt unter hohen Betriebskosten und dem zunehmenden Wettbewerb in der Supermarktbranche.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Taiwan Semiconductor Manufacturing verzeichnete hingegen dank eines starken Umsatzausblicks ein Plus. Für Unterstützung sorgt dabei die erwartete hohe Nachfrage im Vorfeld der für 2020 geplanten Einführung von 5G. CSL erzielte eine Outperformance, da die anhaltend starke Nachfrage nach dessen Immunglobulin-Produkten die Erträge beflügelte.

## Portfolioänderungen

Der Fonds erwarb die führende chinesische Plattform für soziale Netzwerke und Spiele Tencent, die zu den Hauptnutznießern der Zunahme von Alltagstechnologie und der Zahl an „intelligenten“ Geräten gehört und die – ausgehend von einer bereits hohen Basis – nach wie vor ein starkes Wachstum verzeichnet. Ein weiterer Neuzugang war Yum China, die grösste Schnellbedienungsrestaurantkette in China. Ihr Managementteam gehört zu den besten in China, und wir erkennen trotz der Unternehmensgrösse (Umsatz von rund USD 8,5 Mrd.) weiterhin langfristiges Wachstumspotenzial.

Bei Ramsay Health Care wurden Gewinne zur Finanzierung von Investitionen in Anlageideen höherer Qualität mitgenommen. Überdies wurde Tsuruha veräussert, da sich an anderer Stelle bessere Gelegenheiten boten.

## Weiterer Ausblick

Wir haben stets die Auffassung vertreten, dass Qualität – unabhängig der Definition – der stärkste Treiber höherer Erträge ist, und heute hat diese Einschätzung wohl mehr Gewicht denn je. Angesichts des Überschwangs und der Spaltungen rund um den Globus wäre es keineswegs überraschend, wenn die Märkte künftig von recht extremer Volatilität geprägt wären. Die Erfahrung hat uns gelehrt, dass Qualität und Sicherheit in solchen Zeiträumen auf lange Sicht in der Regel wichtiger sind als Bewertungen.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	–1,2	–2,8	11,2	34,5	–	–	93,8
Rendite – Index (%)	0,4	–3,8	6,7	22,1	–	–	85,7

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	11,2	–1,2	22,4	34,7	–
Rendite – Index (%)	6,7	–6,5	22,2	38,2	–

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

IA-Sektor: Asien-Pazifik ohne Japan.

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

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

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
	% des Fonds		% des Fonds	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,39	Taiwan Semiconductor Manufacturing	5,58	
CSL	5,06	HDFC Bank ADS	4,72	
HDFC Bank ADS	4,76	CSL	4,01	
Oversea-Chinese Banking	3,47	Oversea-Chinese Banking	3,59	
Housing Development Finance	3,08	AIA	3,07	
AIA	3,00	Samsung Electronics pref.	3,02	
Samsung Electronics pref.	2,91	ENN Energy	2,96	
Tata Consultancy Services	2,90	Housing Development Finance	2,96	
ResMed	2,83	Midea	2,76	
Bank Central Asia	2,78	Tata Consultancy Services	2,65	

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe Netto- vermögen %
<b>USA (2,31%*)</b>	<b>20.847</b>	<b>2,49</b>
227.039 Cognizant Technology	10.568	1,26
314.751 Yum China	10.279	1,23
<b>JAPAN (4,93%*)</b>	<b>43.864</b>	<b>5,25</b>
76.600 Keyence	20.019	2,40
325.000 Pigeon	8.894	1,06
566.600 Unicharm	14.951	1,79
<b>AUSTRALIEN (6,80%*)</b>	<b>65.969</b>	<b>7,89</b>
266.999 CSL	42.309	5,06
1.859.780 ResMed	23.660	2,83
<b>CHINA (13,27%*)</b>	<b>114.291</b>	<b>13,66</b>
7.930.000 China Mengniu Dairy	22.274	2,66
3.603.960 China Resources Land	11.496	1,38
2.243.900 ENN Energy	19.971	2,39
3.682.835 Fuyao Glass Industry 'H'	8.042	0,96
3.809.806 Midea***	21.332	2,55
2.116.986 Shanghai International Airport***	14.837	1,77
323.849 Trip.com ADR	7.894	0,94
3.118.593 Zhejiang Chint Electrics***	8.445	1,01
<b>HONGKONG (14,18%*)</b>	<b>139.561</b>	<b>16,69</b>
1.452.500 AAC Technologies	7.911	0,95
3.301.200 AIA	25.076	3,00
707.300 ASM Pacific Technology	7.332	0,88
2.082.500 CK Hutchison	14.089	1,68
7.031.910 CSPC Pharmaceutical	11.871	1,42
245.468 Jardine Matheson	10.396	1,24
1.104.500 Link REIT**	8.525	1,02
5.074.000 Minth	11.897	1,42
2.139.500 Techtronic Industries	13.148	1,57
502.200 Tencent	18.301	2,19
3.998.000 Vitasoy International	11.015	1,32
<b>INDIEN (19,19%*)</b>	<b>154.601</b>	<b>18,49</b>
1.464.348 Axis Bank	11.374	1,36
30.175 Bosch	4.450	0,53
1.207.183 Godrej Consumer Products	8.624	1,03
967.002 Godrej Industries	4.247	0,51
2.753.618 HDFC Bank ADS	39.757	4,76
1.001.782 Housing Development Finance	25.731	3,08
579.171 Kotak Mahindra Bank	10.393	1,24
1.247.267 Marico	4.202	0,50
4.399.926 Max Ventures and Industries	2.432	0,29
469.567 Mphasis	4.618	0,55
38.656 Nestlé India	6.314	0,76
1.096.972 Tata Consultancy Services	24.285	2,90
962.174 Tech Mahindra	8.174	0,98

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>INDONESIEN (2,61%*)</b>	23.211	2,78
12.895.000 Bank Central Asia	23.211	2,78
<b>MALAYSIA (0,84%*)</b>	–	–
<b>PHILIPPINEN (3,51%*)</b>	21.559	2,58
3.514.890 BDO Unibank	7.743	0,93
6.384.120 Universal Robina	13.816	1,65
<b>SINGAPUR (7,88%*)</b>	62.509	7,47
2.448.500 Dairy Farm International	9.547	1,14
1.043.812 DBS	14.719	1,76
566.000 Jardine Cycle & Carriage	9.192	1,10
4.826.272 Oversea-Chinese Banking	29.051	3,47
<b>SÜDKOREA (6,52%*)</b>	61.970	7,41
84.307 Amorepacific	10.061	1,20
18.334 LG Household & Healthcare	14.680	1,76
112.911 NAVER	12.864	1,54
805.874 Samsung Electronics pref.	24.365	2,91
<b>TAIWAN (10,76%*)</b>	92.766	11,09
2.169.191 Advantech	15.852	1,90
1.176.000 President Chain Store	8.815	1,05
6.653.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	53.463	6,39
8.028.000 Uni-President Enterprises	14.636	1,75
<b>THAILAND (1,45%*)</b>	11.219	1,34
4.591.600 Central Pattana	6.761	0,81
1.299.000 Kasikornbank	4.458	0,53
<b>VIETNAM (0,59%*)</b>	12.180	1,46
2.392.652 FPT	4.064	0,49
2.289.970 Vietnam Dairy Products	8.116	0,97
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>824.547</b>	<b>98,60</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>11.716</b>	<b>1,40</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>836.263</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

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

\*\*\* Aktien zum Fair Value bewertet.

Die als ADS gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Shares.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.



## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	766.340	611.590	338.573	35.224
Endbestand ausgegebene Anteile	397.464.020	308.798.537	187.829.120	21.918.144
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	192,81	198,05	180,26	160,71
Betriebskosten	0,90%	0,90%	0,91%	1,04%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,09%	0,18%	0,12%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	208,46	200,78	184,08	163,30
Niedrigster Anteilspreis	189,30	161,05	159,56	133,23
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	71.286	69.659	64.444	50.856
Endbestand ausgegebene Anteile	42.503.965	43.735.104	43.609.210	38.643.504
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	167,72	159,28	147,77	131,60
Betriebskosten	0,90%	0,90%	0,92%	0,97%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,09%	0,18%	0,12%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	178,43	162,41	152,93	135,90
Niedrigster Anteilspreis	150,03	132,91	129,15	115,84
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	13.175	11.020	998	1.489
Endbestand ausgegebene Anteile	8.143.239	7.139.565	662.891	1.108.231
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	161,79	154,35	150,50	134,39
Betriebskosten	0,90%	0,92%	0,92%	0,95%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,09%	0,18%	0,12%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	172,59	157,79	160,45	135,02
Niedrigster Anteilspreis	146,40	131,83	132,20	106,90

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-26.414		-14.404
Einkünfte	5.357		2.776	
Aufwendungen	-3.292		-1.872	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-5		-1	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>2.060</b>		<b>903</b>	
Besteuerung	-1.245		-162	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>815</b>		<b>741</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-25.599		-13.663
Ausschüttungen		-1.778		-591
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-27.377</b>		<b>-14.254</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>683.932</b>		<b>396.817</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	227.230		75.891	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-49.916		-4.605	
		177.314		71.286
Verwässerungsanpassung		145		-
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-27.377		-14.254
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		2.249		742
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>836.263</b>		<b>454.591</b>

*Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.*

# First State Asia Focus Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>824.547</u>	<u>648.657</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	4.964	4.266
Liquide Mittel	<u>20.211</u>	<u>32.649</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>849.722</u></u>	<u><u>685.572</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-13.459</u>	<u>-1.640</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-13.459</u></u>	<u><u>-1.640</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>836.263</u></u>	<u><u>683.932</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,5186	–	0,5186	0,2841
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	0,5186	0,5186	0,2841

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,4501	–	0,4501	0,2381
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,1730	0,2771	0,4501	0,2381

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,4358	–	0,4358	0,2383
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,0019	0,4339	0,4358	0,2383

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

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

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

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 8,4% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 5,6% bzw. 28,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

**Dairy Farm International** litt unter schwachen Gewinnen infolge von Kostendruck, und auch **Delfi** machte die verhaltene Gewinnentwicklung zu schaffen. **Universal Robina** gab nach, da das Unternehmen eine bereits hohe Bewertung aufwies.

**Tata Global Beverages** verzeichnete hingegen dank des stabilen Gewinnwachstums ein Plus. Auch **Amorepacific** legte zu, nachdem die Quartalszahlen auf ein starkes Wachstum des operativen Gewinns hindeuteten. **LEENO Industrial** wies starke Ergebnisse aus, die auf einen sprunghaften Anstieg der Nachfrage nach logischen Halbleitern zurückzuführen waren.

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Berichtszeitraum zählte **Vitasoy International**, ein Hersteller gesunder, pflanzenbasierter Lebensmittel, darunter Sojamilch, Tee, Saft und Tofu, der seinen Umsatz hauptsächlich auf dem chinesischen Festland erwirtschaftet. Der Fonds erwarb **Housing Development Finance**, den führenden Anbieter von Wohnbaurdarlehen in Indien, der eine der stärksten und vertrauenswürdigsten Marken des Landes ist. Zudem beteiligte sich der Fonds an **Kotak Mahindra Bank**, einem indischen Finanzdienstleister hoher Qualität.

Dagegen trennten wir uns von **Newcrest Mining**, da wir die Anlageargumente für den Abbau von Gold mit Skepsis betrachten. Zudem veräusserte der Fond **Cipla** aufgrund von Sorgen über die Qualität des Unternehmens sowie **Raffles Medical** aufgrund von Bedenken in Bezug auf das Unternehmen und dessen Bilanz.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Weiterer Ausblick

Wir sind weiterhin der Ansicht, dass die Region Asien-Pazifik für langfristig orientierte Anleger attraktive Chancen bietet. So sehen wir in ihr die Heimat zahlreicher erstrangiger Qualitätsunternehmen und einer grossen Zahl von Vorständen, die zu den besten der Welt gehören. Unseres Erachtens dürfte unser disziplinierter, unabhängiger Ansatz für Anlagen in die Qualitätsunternehmen der Region weiterhin langfristige risikobereinigte Renditen für Kunden erwirtschaften.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	-0,0	-8,4	-2,0	5,6	28,6	163,7	861,1
Rendite – Index (%)	0,4	-3,8	6,7	22,1	47,0	120,2	417,3

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	-2,0	-3,6	11,9	32,7	-8,3
Rendite – Index (%)	6,7	-6,5	22,2	38,2	-12,9

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

IA-Sektor: Asien-Pazifik ohne Japan.

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

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

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

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds		% des Fonds
Tata Global Beverages	8,28	Tata Global Beverages	5,37	
Tata Consultancy Services	5,04	Universal Robina	3,87	
Vitasoy International	4,32	Delfi	3,70	
Housing Development Finance	4,03	Haw Par	3,68	
Mahindra & Mahindra	3,35	Cyient	3,21	
Kotak Mahindra Bank	3,31	Newcrest Mining	3,19	
Hoya	3,29	Dr. Reddy's Laboratories	3,02	
Tech Mahindra	3,18	Cipla	2,91	
Cyient	3,08	Raffles Medical	2,85	
Unicharm	3,08	Tata Power	2,76	

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>AUSTRALIEN (4,22%*)</b>	<b>25.615</b>	<b>4,61</b>
942.233 Brambles	6.039	1,09
51.169 Cochlear	6.259	1,12
84.038 CSL	13.317	2,40
<b>HONGKONG (12,21%*)</b>	<b>28.380</b>	<b>5,10</b>
8.720.000 Vitasoy International	24.024	4,32
631.600 Vtech	4.356	0,78
<b>INDIEN (30,52%*)</b>	<b>248.213</b>	<b>44,64</b>
1.127.190 Blue Star	9.962	1,79
3.266.341 Cyient	17.138	3,08
354.192 Dr. Reddy's Laboratories	11.711	2,11
2.104.378 Elgi Equipments	5.615	1,01
1.429.457 Godrej Consumer Products	10.212	1,84
872.537 Housing Development Finance	22.411	4,03
1.025.959 Kotak Mahindra Bank	18.411	3,31
3.077.031 Mahindra & Mahindra	18.607	3,35
5.065.759 Marico	17.067	3,07
644.547 Sundaram Finance	11.251	2,02
5.460.590 Suprajit Engineering	11.828	2,13
1.266.037 Tata Consultancy Services	28.028	5,04
11.289.787 Tata Global Beverages	46.053	8,28
2.079.967 Tech Mahindra	17.671	3,18
197.439 Thermax	2.248	0,40
<b>INDONESIEN (2,04%*)</b>	<b>18.437</b>	<b>3,32</b>
3.219.000 Bank Central Asia	5.794	1,04
270.918.300 Bank OCBC Nisp	12.643	2,28
<b>JAPAN (0,00%*)</b>	<b>56.837</b>	<b>10,22</b>
246.700 Hoya	18.294	3,29
291.600 Nippon Paint	10.756	1,94
388.700 Pigeon	10.638	1,91
649.900 Unicharm	17.149	3,08
<b>MALAYSIA (2,50%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>NEUSEELAND (0,00%*)</b>	<b>3.281</b>	<b>0,59</b>
295.742 Fisher & Paykel Healthcare	3.281	0,59
<b>PHILIPPINEN (5,83%*)</b>	<b>16.639</b>	<b>2,99</b>
5.629.990 Philippine Seven	11.268	2,03
2.482.040 Universal Robina	5.371	0,96
<b>SINGAPUR (14,84%*)</b>	<b>30.332</b>	<b>5,46</b>
2.498.500 Dairy Farm International	9.742	1,75
4.918.918 Delfi	2.597	0,47
9.954.070 Ezion warrants 06/4/2023#	–	–
1.042.100 Haw Par	7.037	1,27
1.820.200 Oversea-Chinese Banking	10.956	1,97

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>SÜDKOREA (8,08%*)</b>	<b>16.503</b>	<b>2,97</b>
137.391 LEENO Industrial	7.083	1,27
357.032 Youngone	9.420	1,70
<b>SRI LANKA (3,03%*)</b>	<b>4.067</b>	<b>0,73</b>
12.550.598 Nations Trust Bank	4.067	0,73
<b>TAIWAN (7,03%*)</b>	<b>57.292</b>	<b>10,30</b>
772.000 Advantech	5.642	1,01
1.493.000 Chroma ATE	5.624	1,01
1.468.000 Delta Electronics	5.272	0,95
1.864.000 President Chain Store	13.972	2,51
6.306.000 Uni-President Enterprises	11.497	2,07
832.650 Voltronic Power Technology	15.285	2,75
<b>THAILAND (0,00%*)</b>	<b>8.990</b>	<b>1,62</b>
2.619.600 Kasikornbank	8.990	1,62
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>514.586</b>	<b>92,55</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>41.406</b>	<b>7,45</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>555.992</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

# Nicht börsennotierte Wertpapiere.



## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	87.768	108.012	116.379	131.028
Endbestand ausgegebene Anteile	6.992.862	7.882.953	8.745.690	10.210.491
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	1.255,12	1.370,19	1.330,70	1.283,27
Betriebskosten	1,85%	1,85%	1,82%	1,84%
Direkte Transaktionskosten	0,52%	0,08%	0,17%	0,18%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	1.373,84	1.397,00	1.409,30	1.313,05
Niedrigster Anteilspreis	1.211,51	1.222,00	1.245,90	1.146,69

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	727	977	831	833
Endbestand ausgegebene Anteile	322.990	397.506	346.599	358.814
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	224,98	245,66	239,75	232,09
Betriebskosten	1,90%	1,97%	1,79%	1,80%
Direkte Transaktionskosten	0,52%	0,08%	0,17%	0,18%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	246,32	251,60	254,91	238,12
Niedrigster Anteilspreis	217,17	220,20	225,31	207,86

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	444.667	538.454	591.072	672.918
Endbestand ausgegebene Anteile	30.736.549	34.231.193	38.997.712	46.400.664
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	1.446,71	1.572,99	1.515,66	1.450,23
Betriebskosten	1,06%	1,06%	1,04%	1,06%
Direkte Transaktionskosten	0,52%	0,08%	0,17%	0,18%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	1.577,22	1.604,00	1.598,40	1.482,59
Niedrigster Anteilspreis	1.394,99	1.394,00	1.409,90	1.286,05

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	22.774	26.284	32.015	25.713
Endbestand ausgegebene Anteile	10.050.421	10.650.590	13.312.365	11.045.589
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	226,59	246,78	240,49	232,79
Betriebskosten	1,08%	1,09%	1,05%	1,07%
Direkte Transaktionskosten	0,52%	0,08%	0,17%	0,18%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	247,45	254,10	256,52	239,30
Niedrigster Anteilspreis	218,85	221,20	226,27	208,50

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	66	67
Endbestand ausgegebene Anteile	66.093	66.093
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	100,30	101,30
Betriebskosten	2,00%	1,81%
Direkte Transaktionskosten	0,52%	0,09%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	102,88	105,71
Niedrigster Anteilspreis	95,62	93,72

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

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-54.236		-19.197
Einkünfte	4.437		4.919	
Aufwendungen	-3.570		-4.189	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>867</b>		<b>730</b>	
Besteuerung	-156		253	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>711</b>		<b>983</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-53.525		-18.214
Ausschüttungen		-927		-887
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-54.452</b>		<b>-19.101</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>673.787</b>		<b>740.297</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	1.397		1.978	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-65.622		-40.516	
		-64.225		-38.538
Verwässerungsanpassung		124		-
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-54.452		-19.101
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		758		775
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>555.992</b>		<b>683.433</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# Stewart Investors Asia Pacific Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	514.586	608.444
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	1.760	751
Liquide Mittel	42.783	67.971
<b>Summe Aktiva</b>	<b>559.129</b>	<b>677.166</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	-37	-260
Sonstige Kreditoren	-3.100	-3.119
<b>Summe Passiva</b>	<b>-3.137</b>	<b>-3.379</b>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>555.992</b>	<b>673.787</b>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,4646	(p) –	(p) 2,4646	(p) 2,0938
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 2,4646	(p) 2,4646	(p) 2,0938

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,3686	(p) –	(p) 0,3686	(p) 0,3031
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,3686	(p) 0,3686	(p) 0,3031

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

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

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

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

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko

Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge

Potenziell höhere Erträge

Anteilsklasse A – Wachstum	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Ertrag	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Ertrag	1	2	3	4	5	6	7

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 4,5% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 20,7% bzw. 42,2% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Tata Consultancy Services und Marico gaben beide aufgrund der verhaltenen kurzfristigen Gewinnentwicklung nach. Dairy Farm International litt unter schwachen Gewinnen infolge von Kostendruck.

Dagegen legten CSL, Unicharm und Hoya dank des anhaltend soliden Gewinnwachstums allesamt zu.

### Portfolioänderungen

Im Berichtszeitraum erwarb der Fonds Shenzhen Inovance Technology, eines der führenden Maschinenbauunternehmen in China, das von einer Gruppe von unternehmerisch orientierten Ingenieuren gegründet wurde. Der Fonds beteiligte sich zudem bei Fisher & Paykel Healthcare, das sich auf die Konzeption und Herstellung von Luftbefeuchtungsprodukten und Atemmasken zur Behandlung von Schlafapnoe spezialisiert hat. Einen weiteren Neuzugang stellte Asian Paints dar, ein führendes indisches Farbumunternehmen, das äusserst attraktive Erträge erwirtschaftet.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Dagegen trennten wir uns von **Dairy Farm International**, da sich der Fondsmanager zunehmend besorgt zeigt über die langsame Reaktion des Unternehmens auf Engagementthemen wie die Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat und verantwortungsbewusste Verpackungen. Zudem veräusserte der Fonds **Expeditors International of Washington** infolge von Bedenken in Bezug auf die Richtung des asiatischen Geschäftsbereichs des Unternehmens sowie **Kuala Lumpur Kepong**, da das Unternehmen den im Rahmen von Engagementaktivitäten vorgeschlagenen Massnahmen in Bezug auf seine Arbeits- und Lieferkettenpraktiken nicht nachgekommen ist.

## Weiterer Ausblick

Wir sind weiterhin der Ansicht, dass die Region Asien-Pazifik langfristig orientierten Anlegern attraktive Chancen bietet. So sehen wir in ihr die Heimat zahlreicher erstrangiger Qualitätsunternehmen und einer grossen Zahl von Vorständen, die zu den besten der Welt gehören. Unseres Erachtens dürfte unser disziplinierter, unabhängiger Ansatz für Anlagen in die Qualitätsunternehmen der Region weiterhin langfristige risikobereinigte Renditen für Kunden erwirtschaften.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	–1,7	–4,5	5,7	20,7	42,2	175,7	669,9
Rendite – Index (%)	0,4	–3,8	6,7	22,1	47,0	120,2	417,9

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	5,7	3,4	10,4	27,8	–7,9
Rendite – Index (%)	6,7	–6,5	22,2	38,2	–12,9

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

IA-Sektor: Spezialfonds.

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

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

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

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds		% des Fonds
CSL		6,61	Tata Consultancy Services	6,97
Tata Consultancy Services		6,55	CSL	5,91
Unicharm		5,30	Oversea-Chinese Banking	5,21
Tech Mahindra		5,29	Unicharm	4,97
President Chain Store		4,89	President Chain Store	4,58
Hoya		4,79	Mahindra & Mahindra	4,27
Mahindra & Mahindra		4,78	Tech Mahindra	4,23
Oversea-Chinese Banking		4,40	Hoya	3,68
Kotak Mahindra Bank		4,23	Marico	3,10
Housing Development Finance		4,17	Housing Development Finance	3,10



## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
USA (1,01%*)	–	–
NIEDERLANDE (0,00%*)	32.682	0,50
152.900 ASML	32.682	0,50
JAPAN (12,17%*)	918.244	14,12
4.203.200 Hoya	311.695	4,79
3.542.000 Nippon Paint	130.650	2,01
4.789.300 Pigeon	131.068	2,02
13.068.200 Unicharm	344.831	5,30
AUSTRALIEN (9,32%*)	714.101	10,98
29.400.825 Brambles	188.435	2,90
781.049 Cochlear	95.540	1,47
2.714.376 CSL	430.126	6,61
NEUSEELAND (0,00%*)	51.550	0,79
4.646.122 Fisher & Paykel Healthcare	51.550	0,79
CHINA (0,00%*)	63.472	0,98
21.354.277 Shenzhen Inovance Technology	63.472	0,98
HONGKONG (1,15%*)	64.551	0,99
23.430.000 Vitasoy International	64.551	0,99
INDIEN (33,05%*)	2.338.460	35,96
1.799.615 Asian Paints	34.361	0,53
6.046.013 Cipla	28.763	0,44
1.636.218 Colgate-Palmolive India	23.153	0,36
23.742.913 Dabur India	125.273	1,93
4.591.609 Dr. Reddy's Laboratories	151.811	2,33
21.819.406 Godrej Consumer Products	155.880	2,40
10.559.220 Housing Development Finance	271.217	4,17
15.343.723 Kotak Mahindra Bank	275.340	4,23
51.395.920 Mahindra & Mahindra	310.790	4,78
51.467.892 Marico	173.395	2,67
1.142.759 Pidilite Industries	18.292	0,28
19.248.438 Tata Consultancy Services	426.127	6,55
40.497.091 Tech Mahindra	344.058	5,29
INDONESIEN (1,68%*)	211.911	3,26
87.179.855 Bank Central Asia	156.924	2,41
692.146.000 Kalbe Farma	54.987	0,85
MALAYSIA (0,97%*)	–	–
PHILIPPINEN (4,03%*)	73.123	1,13
2.701.540 Ayala	29.292	0,45
35.598.163 Bank of the Philippine Islands	43.831	0,68
SINGAPUR (7,31%*)	285.906	4,40
47.497.856 Oversea-Chinese Banking	285.906	4,40

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>TAIWAN (14,26%*)</b>	<b>1.054.608</b>	<b>16,22</b>
19.029.000 Advantech	139.057	2,14
9.459.000 Chroma ATE	35.630	0,55
44.116.622 Delta Electronics	158.424	2,43
149.010.062 E.Sun Financial	105.149	1,62
42.438.208 President Chain Store	318.115	4,89
17.556.807 Taiwan Semiconductor Manufacturing	141.084	2,17
86.197.000 Uni-President Enterprises	157.149	2,42
<b>THAILAND (1,96%*)</b>	<b>105.685</b>	<b>1,63</b>
30.797.300 Kasikornbank	105.685	1,63
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>5.914.293</b>	<b>90,96</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>588.011</b>	<b>9,04</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>6.502.304</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	667.656	758.781	817.136	952.236
Endbestand ausgegebene Anteile	96.040.377	104.198.124	119.722.021	151.871.481
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	695,18	728,21	682,53	627,00
Betriebskosten	1,55%	1,54%	1,53%	1,55%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,08%	0,11%	0,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	733,20	733,20	686,25	638,80
Niedrigster Anteilspreis	678,74	621,90	602,77	552,44

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	12.212	13.719	15.422	17.769
Endbestand ausgegebene Anteile	5.158.288	5.529.591	6.603.149	8.234.156
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	236,75	248,09	233,56	215,80
Betriebskosten	1,63%	1,66%	1,57%	1,61%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,08%	0,11%	0,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	250,55	250,60	235,68	220,40
Niedrigster Anteilspreis	231,20	212,80	207,44	190,67

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	4.776.541	5.359.904	5.452.306	6.382.297
Endbestand ausgegebene Anteile	623.074.354	669.682.952	731.632.050	938.383.441
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	766,61	800,36	745,23	680,14
Betriebskosten	0,89%	0,88%	0,88%	0,89%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,08%	0,11%	0,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	805,85	805,90	749,25	692,42
Niedrigster Anteilspreis	747,80	679,90	654,54	596,69

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.045.895	1.081.947	982.333	1.084.352
Endbestand ausgegebene Anteile	438.712.318	433.838.208	418.446.534	499.999.814
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	238,40	249,39	234,76	216,87
Betriebskosten	0,90%	0,89%	0,88%	0,91%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,08%	0,11%	0,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	252,83	252,80	237,67	222,25
Niedrigster Anteilspreis	233,01	214,20	208,70	192,06

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-297.962		-231.691
Einkünfte	46.391		71.762	
Aufwendungen	-33.196		-37.815	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-3		-58	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>13.192</b>		<b>33.889</b>	
Besteuerung	-14.380		-1.148	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>-1.188</b>		<b>32.741</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-299.150		-198.950
Ausschüttungen		-12.127		-25.716
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-311.277</b>		<b>-224.666</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>7.214.351</b>		<b>8.005.214</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	71.955		314.476	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-482.113		-523.936	
		-410.158		-209.460
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-311.277		-224.666
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		9.388		20.819
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>6.502.304</b>		<b>7.591.907</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>5.914.293</u>	<u>6.270.170</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	3.996	84.288
Liquide Mittel	<u>646.613</u>	<u>965.978</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><b>6.564.902</b></u>	<u><b>7.320.436</b></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	-2.025	-7.493
Sonstige Kreditoren	<u>-60.573</u>	<u>-98.592</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><b>-62.598</b></u>	<u><b>-106.085</b></u>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><b>6.502.304</b></u>	<u><b>7.214.351</b></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,4636
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,4636

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

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,0451
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,0451

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,5068	(p) –	(p) 1,5068	(p) 2,9413
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 1,5068	(p) 1,5068	(p) 2,9413

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,4615	(p) –	(p) 0,4615	(p) 0,9204
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,4615	(p) 0,4615	(p) 0,9204

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

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

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

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 4,4% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 27,3% bzw. 54,1% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

CSL, Dr Lal PathLabs und Tech Mahindra legten dank des soliden Gewinnwachstums allesamt zu.

Dagegen gaben Vitasoy International und Marico aufgrund der verhaltenen kurzfristigen Gewinnentwicklung nach. Manila Water litt unter einem zunehmend unvorhersagbaren regulatorischen Umfeld, nachdem Präsident Duterte eine Neuverhandlung der Wasserkonzessionsvereinbarungen für die Metropolregion Manila angeordnet hatte.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Berichtszeitraum zählte **Voltronic Power Technology**, ein Hersteller unterbrechungsfreier Stromversorgungssysteme, der für seine Qualität und Zuverlässigkeit bekannt ist. Der Fonds beteiligte sich zudem bei **Fisher & Paykel Healthcare**, das sich auf die Konzeption und Herstellung von Luftbefeuchtungsprodukten und Atemmasken zur Behandlung von Schlafapnoe spezialisiert hat. Der Fonds erwarb überdies **Tata Global Beverages**, ein Qualitäts-Konsumgüterunternehmen, das von Personalwechseln auf Vorstands- und Verwaltungsratsebene profitiert.

Dagegen trennten wir uns von **Ayala** aufgrund der rückläufigen Bilanzqualität und von **Cipla** infolge von Sorgen über die Qualität des Unternehmens. Darüber hinaus veräusserte der Fonds **United Plantations**. Grund war die geänderte Einschätzung in Bezug auf die Alternativen zu Palmöl.

## Weiterer Ausblick

Wir sind weiterhin der Ansicht, dass die Region Asien-Pazifik langfristig orientierten Anlegern attraktive Chancen bietet. So sehen wir in ihr die Heimat zahlreicher erstrangiger Qualitätsunternehmen und einer grossen Zahl von Vorständen, die zu den besten der Welt gehören. Unseres Erachtens dürfte unser disziplinierter, unabhängiger Ansatz für Anlagen in die Qualitätsunternehmen der Region weiterhin langfristige risikobereinigte Renditen für Kunden erwirtschaften.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	-1,2	-4,4	7,0	27,3	54,1	249,2	512,0
Rendite – Index (%)	0,4	-3,8	6,7	22,1	47,0	120,2	246,6

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	7,0	6,1	12,1	28,6	-5,8
Rendite – Index (%)	6,7	-6,5	22,2	38,2	-12,9

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

IA-Sektor: Spezialfonds.

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

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

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

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

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

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



**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Tech Mahindra		5,42	Tech Mahindra	4,90
CSL		4,79	Tata Consultancy Services	4,57
Unicharm		4,02	CSL	3,98
Tata Consultancy Services		3,79	Vitasoy International	3,78
Vitasoy International		3,75	Unicharm	3,62
Kotak Mahindra Bank		3,53	Oversea-Chinese Banking	3,32
Mahindra & Mahindra		3,49	Marico	3,12
Housing Development Finance		3,48	Kotak Mahindra Bank	2,97
Hoya		3,17	Housing Development Finance	2,89
Oversea-Chinese Banking		3,14	Hoya	2,76

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
USA (1,01%*)	–	–
JAPAN (9,84%*)	34.531	10,78
137.000 Hoya	10.159	3,17
167.600 Nippon Paint	6.182	1,93
194.600 Pigeon	5.326	1,66
487.500 Unicharm	12.864	4,02
AUSTRALIEN (6,32%*)	24.156	7,54
833.040 Brambles	5.339	1,67
28.403 Cochlear	3.474	1,08
96.825 CSL	15.343	4,79
BANGLADESCH (2,43%*)	5.837	1,82
7.400.812 BRAC Bank	3.301	1,03
1.434.589 Square Pharmaceuticals	2.536	0,79
HONGKONG (3,78%*)	12.016	3,75
4.361.559 Vitasoy International	12.016	3,75
INDIEN (35,79%*)	119.170	37,20
628.766 Cyient	3.299	1,03
1.398.726 Dabur India	7.380	2,30
413.974 Dr Lal PathLabs	7.726	2,41
119.629 Dr. Reddy's Laboratories	3.955	1,23
780.623 Elgi Equipments	2.083	0,65
732.546 Godrej Consumer Products	5.233	1,63
433.624 Housing Development Finance	11.138	3,48
630.489 Kotak Mahindra Bank	11.314	3,53
1.846.638 Mahindra & Mahindra	11.167	3,49
512.191 Mahindra Logistics	2.325	0,73
2.502.824 Marico	8.432	2,63
452.712 Sundaram Finance	7.903	2,47
548.609 Tata Consultancy Services	12.145	3,79
210.787 Tata Global Beverages	860	0,27
2.043.419 Tech Mahindra	17.361	5,42
1.257.743 Tube Investments of India	6.849	2,14
INDONESIEN (3,33%*)	9.114	2,85
1.424.900 Bank Central Asia	2.565	0,80
22.450.200 Kalbe Farma	1.784	0,56
61.928.400 Selamat Sempurna	4.765	1,49
MALAYSIA (1,58%*)	–	–
NEUSEELAND (0,00%*)	1.821	0,57
164.141 Fisher & Paykel Healthcare	1.821	0,57
PHILIPPINEN (6,93%*)	5.694	1,77
1.575.800 Philippine Seven	3.154	0,98
2.231.660 Robinsons Retail	2.540	0,79
SINGAPUR (3,32%*)	10.055	3,14
1.670.384 Oversea-Chinese Banking	10.055	3,14

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>SÜDKOREA (1,64%*)</b>	<b>6.462</b>	<b>2,02</b>
110.351 Koh Young Technology	6.462	2,02
<b>SRI LANKA (1,38%*)</b>	<b>3.291</b>	<b>1,03</b>
3.724.445 Commercial Bank of Ceylon	1.429	0,45
6.085.356 Hemas	1.862	0,58
<b>TAIWAN (11,56%*)</b>	<b>38.343</b>	<b>11,97</b>
654.000 Advantech	4.779	1,49
1.881.301 Chroma ATE	7.086	2,21
1.688.580 Delta Electronics	6.064	1,89
5.609.889 E.Sun Financial	3.959	1,24
722.000 President Chain Store	5.412	1,69
346.124 Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.781	0,87
2.648.000 Uni-President Enterprises	4.828	1,51
187.050 Voltronic Power Technology	3.434	1,07
<b>THAILAND (1,81%*)</b>	<b>5.094</b>	<b>1,59</b>
1.484.400 Kasikornbank	5.094	1,59
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>275.584</b>	<b>86,03</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>44.753</b>	<b>13,97</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>320.337</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	28.960	30.404	30.086	48.938
Endbestand ausgegebene Anteile	5.180.502	5.197.593	5.574.850	10.245.952
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	559,02	584,96	539,67	477,64
Betriebskosten	1,71%	1,69%	1,63%	1,66%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,12%	0,13%	0,07%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	589,58	589,90	540,98	487,36
Niedrigster Anteilspreis	546,00	484,80	464,33	427,26

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	271.145	237.728	327.478	335.059
Endbestand ausgegebene Anteile	44.515.731	37.433.804	56.292.209	65.508.351
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	609,10	635,06	581,75	511,48
Betriebskosten	1,00%	0,98%	0,96%	0,98%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,12%	0,13%	0,07%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	640,08	640,40	583,29	521,49
Niedrigster Anteilspreis	594,34	523,40	497,77	455,65

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	24.066	23.189	20.876	24.218
Endbestand ausgegebene Anteile	6.834.984	6.807.979	6.517.499	8.558.703
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	352,10	340,61	320,31	282,96
Betriebskosten	1,70%	1,70%	1,66%	1,65%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,12%	0,13%	0,07%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	360,28	345,60	322,75	297,89
Niedrigster Anteilspreis	327,11	293,00	272,90	267,95

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-12.240		-8.608
Einkünfte	2.070		3.185	
Aufwendungen	-1.707		-2.194	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-2	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>362</b>		<b>989</b>	
Besteuerung	-1.112		-1.111	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<b>-750</b>		<b>-122</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<b>-12.990</b>		<b>-8.730</b>
Ausschüttungen		-339		-403
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-13.329</b>		<b>-9.133</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>289.217</b>		<b>422.653</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	53.380		144.388	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-9.382		-133.104	
		43.998		11.284
Verwässerungsanpassung		66		-
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-13.329</b>		<b>-9.133</b>
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		385		432
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>320.337</b>		<b>425.236</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>275.584</u>	<u>262.387</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	1.004	4.172
Liquide Mittel	<u>47.822</u>	<u>28.862</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>324.410</u></u>	<u><u>295.421</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-4.073</u>	<u>-6.204</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-4.073</u></u>	<u><u>-6.204</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>320.337</u></u>	<u><u>289.217</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,8653	(p) –	(p) 0,8653	(p) 1,2079
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,1101	(p) 0,7552	(p) 0,8653	(p) 1,2079

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

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

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 4,4% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 37,1% bzw. 74,8% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Zu den grössten Belastungsfaktoren für die Performance zählte **Shanghai International Airport**, das unter Sorgen über eine Wachstumsverlangsamung bei den Passagierzahlen litt. **China Mengniu Dairy** schmälerte das Ergebnis ebenfalls, da das Unternehmen aufgrund gemischter Gewinnzahlen nachgab. Grund waren die gestiegenen Rohmilchpreise, welche die Margen belasteten.

**Taiwan Semiconductor Manufacturing** verzeichnete hingegen dank eines starken Umsatzausblicks ein Plus. Für Unterstützung sorgt dabei die erwartete hohe Nachfrage im Vorfeld der für 2020 geplanten Einführung von 5G. **Silergy** legte zu, da die Handelsspannungen zwischen den USA und China einige chinesische Konsumenten dazu veranlassten, ihre Käufe im Inland zu tätigen.

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen gehörte **Yum China**, die grösste Schnellbedienungsrestaurantkette in China. Ihr Managementteam gehört zu den besten in China, und das Unternehmen dürfte trotz seiner Grösse (Umsatz von rund USD 8,5 Mrd.) künftig weiterhin ein starkes langfristiges Wachstumspotenzial aufweisen. Der Fonds beteiligte sich zudem bei **Realtek Semiconductor**, einem Hersteller integrierter Schaltkreise mit nachweislich starkem Ertragswachstum.

Dagegen trennten wir uns von **Baidu** aufgrund von Sorgen in Bezug auf das Geschäftsmodell und die Managementqualität sowie von **Tong Ren Tang Technologies**, nachdem die Produktionsbeschränkungen einen Umsatz- und Ertragsrückgang nach sich gezogen haben.



**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Weiterer Ausblick**

Wir gehen davon aus, dass sich gut geführte Unternehmen in China an das Marktumfeld anpassen werden, und sind der Ansicht, dass sich der Handelskrieg auf lange Sicht nur begrenzt auf unsere Portfolios auswirken wird. Unseres Erachtens haben viele der Unternehmen, bei denen wir engagiert sind, ihre Fähigkeit unter Beweis gestellt, neue Kompetenzen zu entwickeln, Innovationen voranzutreiben und trotz eines widrigen Umfelds wettbewerbsfähig zu bleiben.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	-1,7	-4,4	14,3	37,1	74,8	209,7	899,5
Rendite – Index (%)	1,7	-2,8	8,6	29,4	56,5	140,2	395,1

**Separate Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	14,3	-6,3	28,0	39,7	-8,8
Rendite – Index (%)	8,6	-9,2	31,2	40,6	-14,1

Benchmark: MSCI Golden Dragon Index.

IA-Sektor: China / Grossraum China.

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

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

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

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

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds		% des Fonds
Taiwan Semiconductor Manufacturing		7,82	Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,88
Tencent		6,24	Tencent	5,54
AIA		4,87	AIA	4,71
China Merchants Bank 'H'		4,68	China Merchants Bank 'H'	4,50
ENN Energy		4,03	China Mengniu Dairy	4,00
CSPC Pharmaceutical		3,80	ENN Energy	4,00
China Mengniu Dairy		3,76	Shanghai International Airport	3,41
Midea		3,40	CSPC Pharmaceutical	3,18
Advantech		3,18	Advantech	3,07
Shanghai International Airport		2,59	Midea	2,96

# First State Greater China Growth Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>USA (2,43%*)</b>	<b>14.808</b>	<b>3,06</b>
161.022 51job ADR	8.813	1,82
183.575 Yum China	5.995	1,24
<b>CHINA (34,27%*)</b>	<b>166.106</b>	<b>34,35</b>
1.724.593 Beijing Thunisoft	4.947	1,02
6.464.000 China Mengniu Dairy	18.156	3,76
6.122.848 China Merchants Bank 'H'	22.641	4,68
2.369.737 China Resources Land	7.559	1,56
1.890.700 China Vanke	5.089	1,05
2.189.000 ENN Energy	19.483	4,03
2.265.928 Fuyao Glass Industry 'H'	4.948	1,02
691.936 Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	4.496	0,93
1.279.879 Hangzhou Hikvision Digital Technology	4.681	0,97
1.284.462 Hongfa Technology	4.484	0,93
1.080.663 Hualan Biological Engineering	3.962	0,82
2.940.264 Midea	16.463	3,40
1.783.674 Shanghai International Airport	12.501	2,59
1.143.200 Shenzhou International	11.593	2,40
218.239 Trip.com ADR	5.319	1,10
852.238 Yunnan Baiyao	7.500	1,55
4.536.063 Zhejiang Chint Electrics	12.284	2,54
<b>HONGKONG (35,73%*)</b>	<b>163.882</b>	<b>33,89</b>
1.352.500 AAC Technologies	7.366	1,52
3.096.800 AIA	23.523	4,87
879.300 ASM Pacific Technology	9.115	1,89
6.936.500 China Resources Medical Holdings	2.819	0,58
3.629.884 China Taiping Insurance	5.802	1,20
1.085.500 CK Hutchison	7.344	1,52
10.891.955 CSPC Pharmaceutical	18.388	3,80
150.852 Jardine Matheson (Singapore quote)	6.389	1,32
723.175 Link REIT**	5.581	1,15
2.401.000 Luk Fook Holdings International	4.961	1,03
2.185.000 Luye Pharma	1.074	0,22
4.914.000 Minth	11.522	2,38
6.854.000 Nissin Foods	4.219	0,87
1.547.500 Techtronic Industries	9.510	1,97
827.800 Tencent	30.166	6,24
18.375.048 Towngas China	8.671	1,79
1.888.000 Vitasoy International	5.202	1,08
7.386.000 Wasion	2.230	0,46
<b>SINGAPUR (1,49%*)</b>	<b>5.232</b>	<b>1,08</b>
1.341.866 Dairy Farm International	5.232	1,08

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>TAIWAN (24,69%*)</b>	<b>133.202</b>	<b>27,55</b>
2.106.950 Advantech	15.397	3,18
592.000 Airtac International	6.972	1,44
768.000 Chaun-Choung Technology	4.031	0,83
1.281.654 Delta Electronics	4.602	0,95
561.000 MediaTek	5.466	1,13
771.000 Nien Made Enterprise	4.792	0,99
382.000 Poya International	4.173	0,86
665.896 President Chain Store	4.991	1,03
1.037.000 Realtek Semiconductor	6.445	1,33
177.000 Silergy	4.911	1,02
3.737.181 Sinbon Electronics	12.060	2,50
1.121.940 Sporton International	5.593	1,16
4.703.262 Taiwan Semiconductor Manufacturing	37.795	7,82
5.797.000 Uni-President Enterprises	10.569	2,19
294.453 Voltronic Power Technology	5.405	1,12
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>483.230</b>	<b>99,93</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>331</b>	<b>0,07</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>483.561</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

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

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

# First State Greater China Growth Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	136.182	144.567	154.936	147.748
Endbestand ausgegebene Anteile	15.293.774	15.488.615	18.239.068	19.890.913
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	890,44	933,37	849,47	742,79
Betriebskosten	1,83%	1,82%	1,81%	1,84%
Direkte Transaktionskosten	0,08%	0,09%	0,10%	0,15%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	995,67	947,17	910,70	756,43
Niedrigster Anteilspreis	879,17	715,91	736,20	584,99
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	339.609	354.041	292.721	272.971
Endbestand ausgegebene Anteile	34.195.253	34.138.352	31.249.628	33.561.760
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	993,15	1.037,08	936,72	813,34
Betriebskosten	1,07%	1,07%	1,05%	1,08%
Direkte Transaktionskosten	0,08%	0,09%	0,10%	0,15%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	1.110,08	1.052,39	1.003,27	828,09
Niedrigster Anteilspreis	976,98	790,63	806,18	635,77
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	9.242	12.476	7.473	7.114
Endbestand ausgegebene Anteile	3.052.933	4.251.377	2.742.089	2.987.976
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	302,73	293,45	272,52	238,09
Betriebskosten	1,85%	1,92%	1,89%	1,84%
Direkte Transaktionskosten	0,08%	0,09%	0,10%	0,15%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	332,51	299,90	296,12	243,79
Niedrigster Anteilspreis	271,94	233,60	232,52	199,80

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-21.952		-33.719
Einkünfte	3.354		2.220	
Aufwendungen	-3.314		-2.952	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-	
<b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) vor Steuern</b>	<b>39</b>		<b>-732</b>	
Besteuerung	-250		-172	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<b>-211</b>		<b>-904</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen und Ausgleich</b>		<b>-22.163</b>		<b>-34.623</b>
Ausschüttungen und Ausgleich		-266		-3
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-22.429</b>		<b>-34.626</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		509.951		482.859
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	68.185		67.118	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-72.487		-64.945	
		-4.302		2.173
Verwässerungsanpassung		68		176
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-22.429</b>		<b>-34.626</b>
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		273		-
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>483.561</b>		<b>450.582</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# First State Greater China Growth Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>483.230</u>	<u>502.860</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	12.087	3.253
Liquide Mittel	<u>1.181</u>	<u>5.771</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>496.498</u></u>	<u><u>511.884</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-6.017	-642
Sonstige Kreditoren	<u>-6.920</u>	<u>-1.291</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-12.937</u></u>	<u><u>-1.933</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>483.561</u></u>	<u><u>509.951</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,7981	(p) –	(p) 0,7981	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,7981	(p) 0,7981	(p) –

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt Anlagen in ein breit gestreutes Portfolio von Unternehmen des indischen Subkontinents. Der Fonds konzentriert sich auf Aktien, die an geregelten Märkten des indischen Subkontinents notiert sind oder gehandelt werden, sowie auf Instrumente, die von Unternehmen ausgegeben werden, die ihren Sitz auf dem indischen Subkontinent haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend auf dem indischen Subkontinent abspielt und die an anderen geregelten Märkten notiert sind.

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

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko

Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge

Potenziell höhere Erträge

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Risiken in Verbindung mit Anlagen auf dem indischen Subkontinent:** Anlagen auf den Märkten des indischen Subkontinents sind mit rechtlichen, regulatorischen und wirtschaftlichen Risiken verbunden. Die Unsicherheit kann für den Fonds auf den Wertpapiermärkten des indischen Subkontinents höher sein, als dies bei Anlagen in entwickelteren Ländern der Fall ist.

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 2,5% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 20,7% bzw. 42,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Dr Lal PathLabs, Tube Investments of India und Tech Mahindra legten allesamt dank des ansehnlichen Wachstums zu.

Dagegen gaben Marico und Tata Consultancy Services aufgrund kurzfristiger Schwäche nach. BRAC Bank litt unter den höheren Rückstellungen für Forderungsausfälle, welche die Gewinne belasteten.

### Portfolioänderungen

Der Fonds erwarb Tata Global Beverages, ein Qualitäts-Konsumgüterunternehmen, das von Personalwechseln auf Vorstands- und Verwaltungsratsebene profitiert, sowie 3M India, die einzige börsennotierte Tochtergesellschaft der 3M Group, welche Klebstoffe, Filter, Wundpflegeprodukte und Sicherheitsartikel herstellt.

Dagegen trennten wir uns von Cipla aufgrund von Sorgen über die Qualität des Unternehmens sowie von Mahindra Lifespace Developers, da sich unseres Erachtens Gelegenheiten bei qualitativ hochwertigeren Unternehmen bieten.



## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Weiterer Ausblick

Wir schätzen den indischen Subkontinent angesichts seiner grossen Bevölkerung, der institutionellen Kontrollmechanismen und des Universums an börsennotierten Qualitätsunternehmen ohne Bezug zur Regierung weiterhin positiv als langfristiges Investitionsziel ein.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	0,5	-2,5	5,4	20,7	42,4	–	155,5
Rendite – Index (%)	-1,7	-2,9	8,6	25,5	34,1	–	91,2

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	5,4	0,1	14,3	29,2	-8,7
Rendite – Index (%)	8,6	-5,0	21,7	24,5	-14,3

Benchmark: MSCI India Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsmassstab. Die Performance wird daher nicht gegenüber der Benchmark, sondern vielmehr gegenüber dem IA-Sektor angegeben. Gemäss Definition der IA sind die Komponenten des Sektors Spezialfonds Fonds, deren Anlageuniversum nicht von den etablierten IA-Sektoren abgedeckt wird. Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.

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

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

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

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 15. November 2006 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds		% des Fonds
Housing Development Finance	6,15	Tata Consultancy Services	6,08	
Tech Mahindra	6,02	Marico	5,75	
Tata Consultancy Services	5,52	Housing Development Finance	5,63	
Kotak Mahindra Bank	5,50	Tech Mahindra	5,50	
Dabur India	4,97	Kotak Mahindra Bank	5,16	
Dr Lal PathLabs	4,91	Dabur India	4,45	
Mahindra & Mahindra	4,86	Mahindra & Mahindra	4,27	
Marico	4,78	Dr. Reddy's Laboratories	4,07	
Tube Investments of India	4,37	Dr Lal PathLabs	3,73	
Dr. Reddy's Laboratories	3,88	Cyient	3,61	

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>BANGLADESCH (8,56%*)</b>	<b>22.249</b>	<b>7,92</b>
12.970.577 BRAC Bank	5.785	2,06
6.366.303 Delta Brac Housing Finance	6.377	2,27
265.361 Marico Bangladesh	4.024	1,43
3.429.822 Square Pharmaceuticals	6.063	2,16
<b>INDIEN (79,75%*)</b>	<b>244.551</b>	<b>87,04</b>
6.797 3M India	1.655	0,59
152.530 ABB India	2.111	0,75
18.747 ABB Power Products & Systems	147	0,05
1.316.354 Carborundum Universal	4.689	1,67
2.769.071 City Union Bank	6.791	2,42
469.623 Colgate-Palmolive India	6.645	2,37
2.007.302 Cyient	10.532	3,75
2.649.059 Dabur India	13.977	4,97
739.345 Dr Lal PathLabs	13.799	4,91
329.374 Dr. Reddy's Laboratories	10.890	3,88
2.553.735 Elgi Equipments	6.814	2,43
1.424.235 Godrej Consumer Products	10.175	3,62
672.932 Housing Development Finance	17.284	6,15
746.118 Indraprastha Gas	4.016	1,43
264.785 Info Edge (India)	7.986	2,84
861.905 Kotak Mahindra Bank	15.467	5,50
2.258.672 Mahindra & Mahindra	13.658	4,86
1.411.385 Mahindra Logistics	6.407	2,28
3.983.997 Marico	13.422	4,78
25.320 Metropolis Healthcare	444	0,16
374.582 Pidilite Industries	5.996	2,13
1.422.981 Shanthi Gears	1.475	0,52
127.699 SKF India	2.803	1,00
504.599 Sundaram Finance	8.808	3,13
154.035 Sundaram Finance Holdings	111	0,04
700.126 Tata Consultancy Services	15.500	5,52
953.310 Tata Global Beverages	3.889	1,38
1.991.067 Tech Mahindra	16.916	6,02
2.252.054 Tube Investments of India	12.264	4,37
2.207.327 V-Guard Industries	5.280	1,88
319.290 VST Tillers Tractors	4.600	1,64
<b>SRI LANKA (3,81%*)</b>	<b>9.239</b>	<b>3,29</b>
14.184.363 Commercial Bank of Ceylon	5.444	1,94
12.401.434 Hemas	3.795	1,35
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>276.039</b>	<b>98,25</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>4.923</b>	<b>1,75</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>280.962</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	69.714	76.943	98.936	103.431
Endbestand ausgegebene Anteile	14.025.066	15.069.914	19.425.936	22.058.659
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	497,07	510,57	509,30	468,89
Betriebskosten	1,89%	1,87%	1,86%	1,92%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,06%	0,12%	0,12%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	514,91	526,18	510,66	471,54
Niedrigster Anteilspreis	475,64	444,13	436,95	399,52

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	197.679	204.999	177.760	155.491
Endbestand ausgegebene Anteile	77.777.895	78.816.819	69.030.934	66.080.779
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	254,16	260,10	257,51	235,30
Betriebskosten	1,16%	1,13%	1,11%	1,16%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,06%	0,12%	0,12%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	262,62	226,15	258,12	236,61
Niedrigster Anteilspreis	242,97	224,90	219,54	199,59

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	10.968	11.254	11.137	25.980
Endbestand ausgegebene Anteile	3.015.945	3.257.020	3.166.669	8.035.670
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	363,68	345,53	351,70	323,30
Betriebskosten	1,98%	1,98%	1,94%	1,89%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,06%	0,12%	0,12%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	370,91	362,23	357,77	335,31
Niedrigster Anteilspreis	332,14	312,19	307,08	291,37

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	3.798	8.355	5.969
Endbestand ausgegebene Anteile	3.372.072	7.838.484	5.549.272
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	112,62	106,59	107,57
Betriebskosten	1,21%	1,12%	1,08%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,06%	0,30%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	114,86	111,34	109,32
Niedrigster Anteilspreis	102,49	95,64	97,35

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 6. März 2018 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	1.522	1.535	1.947	1.345
Endbestand ausgegebene Anteile	1.164.990	1.236.059	1.477.048	1.116.400
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	130,65	124,20	131,82	120,50
Betriebskosten	1,15%	1,21%	1,09%	1,12%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,06%	0,12%	0,12%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	132,30	133,80	135,91	120,69
Niedrigster Anteilspreis	118,26	115,36	115,02	97,43

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-4.316		-16.802
Einkünfte	1.792		1.047	
Aufwendungen	-2.003		-2.004	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-1	
<b>Nettoaufwendungen vor Steuern</b>	<b>-212</b>		<b>-958</b>	
Besteuerung	-2.669		-1.284	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<b>-2.881</b>		<b>-2.242</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<b>-7.197</b>		<b>-19.044</b>
Ausschüttungen		-32		-
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-7.229</b>		<b>-19.044</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>301.026</b>		<b>293.439</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	9.681		20.900	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-22.546		-20.175	
		-12.865		725
Verwässerungsanpassung		-		20
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-7.229</b>		<b>-19.044</b>
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		30		-
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>280.962</b>		<b>275.140</b>

*Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.*

# Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>276.039</u>	<u>277.303</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	13	1.238
Liquide Mittel	<u>13.606</u>	<u>26.103</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>289.658</u></u>	<u><u>304.644</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-2.480	-
Sonstige Kreditoren	<u>-6.216</u>	<u>-3.618</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-8.696</u></u>	<u><u>-3.618</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>280.962</u></u>	<u><u>301.026</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,0378	(p) –	(p) 0,0378	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,0378	(p) 0,0378	(p) –

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,0223	(c) –	(c) 0,0233	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,0223	(c) –	(c) 0,0233	(c) –

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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



## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien von Unternehmen, die ihren Sitz auf dem indischen Subkontinent haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend dort abspielt, in Offshore-Instrumente von Unternehmen, die ihren Sitz auf dem indischen Subkontinent haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend dort abspielt und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, sowie in aktienähnliche Instrumente, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und ein Engagement auf dem indischen Subkontinent ermöglichen. Der Fonds investiert in das gesamte Spektrum der Marktkapitalisierung.

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

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

Das Fondsportfolio kann seinen Schwerpunkt zuweilen auf eine kleine Anzahl von Beständen legen.

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

- Zu den Ländern des indischen Subkontinents gehören Indien, Pakistan, Sri Lanka und Bangladesch.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

**Risiken in Verbindung mit Anlagen auf dem indischen Subkontinent:** Anlagen auf den Märkten des indischen Subkontinents sind mit rechtlichen, regulatorischen und wirtschaftlichen Risiken verbunden. Die Unsicherheit kann für den Fonds auf den Wertpapiermärkten des indischen Subkontinents höher sein, als dies bei Anlagen in entwickelteren Ländern der Fall ist.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds entwickelte sich auf Basis von Pfund Sterling in den sechs Monaten bis Ende Januar 2020 mit 0,0% seitwärts (abzüglich der Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Wichtige Beiträge zur Performance leisteten unter anderem **Bharti Airtel**, das von branchenweiten Preiserhöhungen – die ersten seit drei Jahren– im Telekomsektor profitierte. **Gujarat Gas** legte aufgrund eines starken Volumenwachstums und erwarteter Margenverbesserungen zu.

Dagegen gab **Infosys** nach, da die Vorwürfe seitens einiger Whistleblower Bedenken in Bezug auf die Corporate Governance schürten und das Anlegervertrauen trübten. **Zensar Technologies** litt unter schwächeren Einzelhandelsumsätzen, welche die Nachfrage seitens einiger wichtiger Kunden schmälerten.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen zählte der indische Anbieter schnelllebigere Konsumgüter **Marico**. Das Management hat in den letzten zwei Jahrzehnten ein solides Unternehmen aufgebaut, dessen Produkte zum Grossteil führend an ihren jeweiligen Märkten sind. Der Fonds beteiligte sich zudem bei **Indian Hotels**, einer Hotelkette mit einer über 100-jährigen Unternehmenslaufbahn, die sich zu 39% im Besitz der Tata Group befindet. Die zunehmende Zahl an Reisenden in Indien dürfte das Wachstum auf lange Sicht beflügeln.

Der Fonds nahm Gewinne bei **John Keells** zur Finanzierung von Anlageideen mit höherem Überzeugungsgrad mit und trennte sich von **Jyothy Laboratories**, da das Unternehmen unter zunehmendem Wettbewerb litt.

Weiterer Ausblick

Die Sorge vor Problemen im Sekundärbank-Bereich (bei Finanzunternehmen aus dem Nicht-Bankensegment) hat einen deutlichen Rückgang des Konsums im Inland sowie eine umfassende Bewertungskorrektur nach sich gezogen. Die Marktvolatilität wird wahrscheinlich insbesondere auf kurze Sicht anhalten. Dank unseres Bottom-up-Anlageprozesses liegt unser Schwerpunkt aber überwiegend auf den qualitativen Merkmalen, welche die Unternehmen in unserem Portfolio auszeichnen, und weniger auf den Marktbewegungen. Wir haben stets die Auffassung vertreten, dass Qualität – unabhängig der Definition – der stärkste Treiber höherer Erträge ist. Angesichts der grossen Auswahl an Qualitätsunternehmen, die in Indien in wenig erschlossenen Branchen tätig sind, gehen wir davon aus, dass indische Aktien aus Ertragssicht langfristig attraktiv bleiben werden.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

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

Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	Seit Auflegung zum 31.01.18
Rendite – Fonds (%)	9,1	–	–	–	–
Rendite – Index (%)	8,6	–	–	–	–

Benchmark: MSCI India Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

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

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

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

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

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
Titel	% des Fonds	Titel	% des Fonds	
Bharti Airtel	6,50	HDFC Bank	8,40	
HDFC Bank	6,18	Kotak Mahindra Bank	5,07	
ICICI Bank	6,00	Bharti Airtel	4,88	
Infosys	4,55	Colgate-Palmolive India	4,54	
Kotak Mahindra Bank	4,31	Nestlé India	4,20	
Ambuja Cements	3,94	Godrej Consumer Products	3,84	
SKF India	3,45	Axis Bank	3,69	
Colgate-Palmolive India	3,32	Ambuja Cements	3,62	
Axis Bank	3,23	SKF India	3,60	
Blue Star	3,15	ICICI Bank	3,51	

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>BANGLADESCH (1,02%*)</b>	<b>60</b>	<b>0,78</b>
59.766 Delta Brac Housing Finance	60	0,78
<b>INDIEN (83,32%*)</b>	<b>6.339</b>	<b>82,87</b>
138.261 Ambuja Cements	301	3,94
61.592 Aster DM Healthcare	108	1,41
31.772 Axis Bank	247	3,23
5.012 BASF India	53	0,69
94.196 Bharti Airtel	497	6,50
27.308 Blue Star	241	3,15
1.226 Bosch	181	2,37
17.911 Colgate-Palmolive India	254	3,32
25.560 Godrej Consumer Products	183	2,39
46.745 Godrej Industries	205	2,68
25.744 Great Eastern Shipping	82	1,07
46.546 Gujarat Gas	143	1,87
36.342 HDFC Bank	473	6,18
35.035 HealthCare Global Enterprises	43	0,56
82.557 HeidelbergCement India	176	2,30
82.046 ICICI Bank	459	6,00
3.306 IIFL Wealth Management	47	0,61
31.177 Indian Hotels	47	0,61
42.146 Infosys	348	4,55
18.373 Kotak Mahindra Bank	330	4,31
9.926 Lumax Auto Technologies	11	0,14
42.044 Mahindra & Mahindra Financial Services	165	2,16
78.554 Mahindra CIE Automotive	146	1,91
38.325 Mahindra Lifespace Developers	171	2,24
23.461 Marico	79	1,03
4.761 Metropolis Healthcare	83	1,09
19.093 Mphasis	188	2,46
1.145 Nestlé India	187	2,45
30.442 Oberoi Realty	176	2,30
12.024 SKF India	264	3,45
24.641 Suprajit Engineering	53	0,69
29.832 Tata Global Beverages	122	1,60
22.639 Tech Mahindra	192	2,51
46.117 Zensar Technologies	84	1,10
<b>PAKISTAN (1,22%*)</b>	<b>89</b>	<b>1,17</b>
12.820 Indus Motor	67	0,88
18.400 PAK Suzuki Motor	22	0,29

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>Bestände</b>		
SRI LANKA (1,99%*)	77	1,01
115.350 Hatton National Bank	77	1,01
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>6.565</b>	<b>85,83</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>1.084</b>	<b>14,17</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>7.649</b>	<b>100,00</b>

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.  
 In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.  
 \* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	146	771	639
Endbestand ausgegebene Anteile	145.655	771.825	628.555
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	100,17	99,94	101,66
Betriebskosten	1,25%	1,25%	1,25%
Direkte Transaktionskosten	0,28%	0,28%	1,31%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	103,25	104,02	101,66
Niedrigster Anteilspreis	94,30	84,24	97,27

Die Anteilsklasse B – Wachstum wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	4.696	3.967	685
Endbestand ausgegebene Anteile	4.664.464	3.955.785	673.099
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	100,68	100,29	101,71
Betriebskosten	0,94%	0,95%	0,94%
Direkte Transaktionskosten	0,28%	0,28%	1,31%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	103,77	104,34	101,71
Niedrigster Anteilspreis	94,66	84,33	97,30

Die Anteilsklasse E – Wachstum wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt.

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	–	403	712
Endbestand ausgegebene Anteile	–	418.306	712.860
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	–	96,34	99,91
Betriebskosten	–	1,25%	1,25%
Direkte Transaktionskosten	–	0,28%	1,31%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	96,00	103,11	99,91
Niedrigster Anteilspreis	93,00	84,28	96,39

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt und am 15. August 2019 geschlossen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	69	612	775
Endbestand ausgegebene Anteile	65.852	633.058	774.882
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	104,98	96,68	99,96
Betriebskosten	0,93%	0,94%	0,94%
Direkte Transaktionskosten	0,28%	0,28%	1,31%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	107,80	103,42	99,95
Niedrigster Anteilspreis	92,22	84,37	96,41

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

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	–	445	830
Endbestand ausgegebene Anteile	–	486.913	833.333
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	–	91,39	99,60
Betriebskosten	–	1,25%	1,25%
Direkte Transaktionskosten	–	0,28%	1,31%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	91,00	99,81	99,92
Niedrigster Anteilspreis	89,00	82,24	95,68

Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 8. Juni 2018 aufgelegt und am 23. August 2019 geschlossen.

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	3.623	3.485	830
Endbestand ausgegebene Anteile	3.655.012	3.799.341	833.333
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	99,13	91,72	99,64
Betriebskosten	0,94%	0,94%	0,94%
Direkte Transaktionskosten	0,28%	0,28%	1,31%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	100,10	99,85	99,92
Niedrigster Anteilspreis	86,00	82,33	95,70

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

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalerträge/-verluste		39		-504
Einkünfte	32		16	
Aufwendungen	-25		-21	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
<b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) vor Steuern</b>	<b>7</b>		<b>-5</b>	
Besteuerung	-54		-2	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<b>-47</b>		<b>-7</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausgleich</b>		<b>-8</b>		<b>-511</b>
Ausgleich		-7		1
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-15</b>		<b>-510</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>8.871</b>		<b>3.915</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	1.772		3.671	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-2.996		-1.420	
		-1.224		2.251
Verwässerungsanpassung		11		9
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-15		-510
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		6		-
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>7.649</b>		<b>5.665</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.



# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>6.565</u>	<u>7.767</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	76	215
Liquide Mittel	<u>1.117</u>	<u>1.172</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u>7.758</u>	<u>9.154</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-109</u>	<u>-283</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u>-109</u>	<u>-283</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u>7.649</u>	<u>8.871</u>

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

#### Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,0759	–	0,0759	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	0,0759	0,0759	–

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse wurde am 15. August 2019 geschlossen. Deshalb wird keine Ausschüttung vorgenommen.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,0988	–	0,0988	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	0,0988	0,0988	–

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse wurde am 23. August 2019 geschlossen. Deshalb wird keine Ausschüttung vorgenommen.

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,0735	–	0,0735	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	0,0735	0,0735	–

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien von Unternehmen mit grosser und mittlerer Kapitalisierung, die ihren Sitz in Japan haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend in Japan abspielt und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, sowie in aktienähnliche Instrumente, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und ein Engagement in Japan ermöglichen. Der Fonds kann auch in sonstige Aktien und aktienähnliche Instrumente investieren, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, sowie in Barmittel und bargeldnahe Zahlungsmittel.

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

Das Fondsportfolio kann seinen Schwerpunkt zuweilen auf eine kleine Anzahl von Beständen legen.

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

- Klarstellende Anmerkung: Grosse und mittlere Kapitalisierung bezieht sich in der Regel auf Aktien von Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mindestens USD 1 Mrd.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Performance

Der Fonds verzeichnete auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Plus von 3,2%. In den drei Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 49,7% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen wesentlichen Beitrag zur Performance im Berichtsjahr leistete **M3**, das infolge der gestiegenen Auftragseingänge zulegte. **Workman** schnitt überdurchschnittlich ab, was auf die Stärke seines neuen Geschäftsformats Workman Plus zurückzuführen ist. Diese Geschäftsläden erwirtschaften zwei- bis dreimal so hohe Umsätze wie die ursprünglichen Ladengeschäfte des Unternehmens.

Dagegen gab **Trust Tech** infolge der Verlangsamung im Halbleitersektor nach, auf den 15% des Konzernumsatzes entfallen. **Shiseido** litt unter seinem verlustbringenden US-Geschäft, das die Gewinne aus anderen Segmenten aufzehrte.

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Berichtszeitraum zählt das Industrieroboterunternehmen **Fanuc**, das sich nahe des Tiefpunkts seines Zyklus zu befinden scheint. Unseres Erachtens ist das Unternehmen optimal positioniert, um auf lange Sicht von einer wachsenden Nachfrage nach Robotern zu profitieren. Der Fonds beteiligte sich zudem bei **GMO Payment Gateway**, Japans grösstem Online-Bezahldienst, bei dem die Unternehmensführung den Fokus auf ein langfristiges nachhaltiges Wachstum legt.

Der Fonds trennte sich von **Tsuruha**, da sich an anderer Stelle bessere Gelegenheiten boten, sowie von **Kirin** aufgrund der Skepsis in Bezug auf die jüngsten Übernahmen des Unternehmens.

### Weiterer Ausblick

Wir halten die Aussichten für die im Portfolio vertretenen Unternehmen nach wie vor für attraktiv. Unsere Anlagen tätigen wir weiterhin auf Bottom-up-Basis, wobei wir den Fokus auf die Fundamentaldaten der Unternehmen legen, bei denen wir uns beteiligen. Unsere Beteiligungen verfügen über erstklassige Managementteams sowie starke Geschäftsmodelle, erwirtschaften nachhaltige Gewinne und weisen konservative Finanzierungsansätze auf. Wir konzentrieren uns auf die Ermittlung von Unternehmen, die nachhaltige und rasch wachsende freie Cashflows generieren können, welche einen wesentlichen Indikator des Werts eines Unternehmens darstellen. Dabei handelt es sich um Unternehmen, die sich unseres Erachtens am besten dazu eignen, das Anlagevermögen unserer Kunden in den nächsten fünf bis zehn Jahren zu steigern.

### Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	-4,4	3,2	22,1	49,7	–	–	102,3
Rendite – Index (%)	-0,6	1,6	11,0	17,3	–	–	51,2

### Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	22,1	-7,6	32,7	25,6	–
Rendite – Index (%)	11,0	-4,5	10,6	30,5	–

Benchmark: MSCI Japan Index.

IA-Sektor: Japan.

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

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

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

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

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
Titel	% des Fonds	Titel	% des Fonds	
Keyence	5,63	Keyence	5,65	
Recruit	5,35	Recruit	5,00	
Kao	5,24	M3	4,61	
Fast Retailing	4,34	MonotaRO	4,39	
Shiseido	4,24	Shiseido	4,16	
Shin-Etsu Chemical	4,10	Pigeon	4,05	
OBIC	3,86	Relo	3,83	
MonotaRO	3,78	Asahi Intecc	3,71	
Pigeon	3,51	Unicharm	3,57	
Unicharm	3,45	Shin-Etsu Chemical	3,47	

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
JAPAN (95,65%*)	31.978	95,70
6.300 Ariake Japan	331	0,99
42.000 Asahi Intecc	894	2,67
84.700 Benefit One	1.142	3,42
81.800 BeNEXT	650	1,95
9.900 Calbee	248	0,74
5.300 Daifuku	249	0,75
500 Disco	90	0,27
2.600 Fanuc	370	1,11
3.500 Fast Retailing	1.451	4,34
20.700 GMO Payment Gateway	1.030	3,08
6.600 Harmonic Drive Systems	231	0,69
28.500 Kao	1.752	5,24
32.400 Katitas	1.011	3,02
7.200 Keyence	1.882	5,63
16.200 Koito Manufacturing	545	1,63
5.700 Kose	587	1,76
30.600 M3	688	2,06
23.100 Misumi	447	1,34
67.600 MonotaRO	1.262	3,78
12.300 Murata Manufacturing	545	1,63
2.000 Nidec	196	0,59
29.100 Nihon M&A Center	647	1,94
18.300 Nissan Chemical	587	1,76
3.000 Nitori	357	1,07
21.200 Nomura Research Institute	358	1,07
12.300 OBIC	1.291	3,86
42.900 Pigeon	1.174	3,51
59.400 Recruit	1.789	5,35
49.000 Relo	1.011	3,03
25.700 Ryohin Keikaku	331	0,99
5.700 Shimano	672	2,01
15.400 Shin-Etsu Chemical	1.369	4,10
28.600 Shiseido	1.418	4,24
56.300 SMS	1.079	3,23
4.900 Sysmex	271	0,81
9.100 TechnoPro	469	1,40
43.700 Unicharm	1.153	3,45
25.100 Welcia	1.058	3,17
13.200 Workman	822	2,46
4.900 Yaskawa Electric	133	0,40
30.400 Zozo	388	1,16

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
DERIVATE ((0,06%)*)	1	–
Devisenterminkontrakte		
<b>Euro</b>		
Gekauft EUR3 für GBP2 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR6 für GBP5 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR7 für GBP6 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR7 für GBP6 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR87 für GBP75 Abrechnung 18.02.2020	–	–
<b>Japanischer Yen</b>		
Gekauft JPY6.994.639 für GBP48.901 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft JPY11.687.833 für GBP81.676 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft JPY12.017.693 für GBP84.593 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Gekauft JPY16.524.530 für GBP116.722 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Gekauft JPY23.392.083 für GBP163.129 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Verkauft JPY8.332.215 für GBP58.073 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft JPY28.550.468 für GBP198.459 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Verkauft JPY286.507.642 für GBP2.009.052 Abrechnung 18.02.2020	3	–
<b>US-Dollar</b>		
Gekauft USD113 für GBP87 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD131 für GBP100 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD10 für GBP8 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD92 für GBP71 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD712 für GBP544 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD854 für GBP655 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD7.394 für GBP5.602 Abrechnung 18.02.2020	–	–
<b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>	<b>31.979</b>	<b>95,70</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>1.437</b>	<b>4,30</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>33.416</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

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



## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	23.755	21.984	37.615	18.698
Endbestand ausgegebene Anteile	11.745.549	11.300.722	19.770.663	12.159.065
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	202,25	194,54	190,26	153,78
Betriebskosten	1,11%	1,10%	1,03%	1,06%
Direkte Transaktionskosten	0,13%	0,08%	0,08%	0,10%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	217,20	196,30	200,40	158,79
Niedrigster Anteilspreis	192,95	158,30	154,99	126,20
	Zwischenstand 31. Januar 2020			

### Anteilsklasse E – Wachstum

Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	3.759
Endbestand ausgegebene Anteile	3.933.330
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	95,57
Betriebskosten	0,94%
Direkte Transaktionskosten	0,21%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	102,61
Niedrigster Anteilspreis	95,60

Die Anteilsklasse E – Wachstum wurde am 11. Oktober 2019 aufgelegt.

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.792	698	2.987	93
Endbestand ausgegebene Anteile	1.134.212	492.743	1.948.251	75.758
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	158,04	141,66	153,32	122,57
Betriebskosten	1,20%	1,18%	1,08%	1,06%
Direkte Transaktionskosten	0,13%	0,08%	0,08%	0,10%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	168,84	158,50	162,07	123,91
Niedrigster Anteilspreis	136,79	120,20	124,19	95,38

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	44	1
Endbestand ausgegebene Anteile	38.255	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	116,04	103,70
Betriebskosten	1,11%	1,08%
Direkte Transaktionskosten	0,13%	0,62%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	123,00	104,85
Niedrigster Anteilspreis	102,00	100,00

Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 13. Juni 2019 aufgelegt.

	Zwischenstand 31. Januar 2020
<b>Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>	
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	5.372
Endbestand ausgegebene Anteile	5.222.835
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	102,86
Betriebskosten	0,93%
Direkte Transaktionskosten	0,21%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,00
Niedrigster Anteilspreis	100,00

Die Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 11. Oktober 2019 aufgelegt.

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-187		-6.892
Einkünfte	91		279	
Aufwendungen	-134		-254	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-3	
<b>Nettoaufwendungen/-einkünfte vor Steuern</b>	<b>-44</b>		<b>22</b>	
Besteuerung	-9		-24	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<b>-53</b>		<b>-2</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<b>-240</b>		<b>-6.894</b>
Ausschüttungen		3		-1
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-237</b>		<b>-6.895</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>22.683</b>		<b>44.930</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	25.977		31.881	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-15.048		-18.682	
		10.929		13.199
Verwässerungsanpassung		40		25
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-237</b>		<b>-6.895</b>
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		1		1
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>33.416</b>		<b>51.260</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# First State Japan Focus Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>31.982</u>	<u>21.696</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	582	327
Liquide Mittel	<u>2.067</u>	<u>775</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>34.631</u></u>	<u><u>22.798</u></u>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-3	-13
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-1.212</u>	<u>-102</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-1.215</u></u>	<u><u>-115</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>33.416</u></u>	<u><u>22.683</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	0,0068
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	0,0068

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

#### Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,0104	–	0,0104	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	0,0104	0,0104	–

#### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer Kapitalrendite über Erträge und Kapitalzuwachs an.

Der Fonds investiert in erster Linie in Schuldtitel, die von Regierungen, Finanzinstituten oder Unternehmen in Schwellenmärkten begeben oder garantiert werden. Des Weiteren kann der Fonds in Wertpapiere investieren, die wirtschaftlich mit den Schwellenmärkten verbunden sind. Der Grossteil des Fonds wird in auf US-Dollar lautende Schuldtitel angelegt.

Der Fonds legt mindestens 80% seines Nettovermögens in Anleihen und andere Schuldtitel an, die von Regierungen von Schwellenmärkten oder deren Stellen bzw. von Unternehmen mit Sitz oder wesentlicher Geschäftstätigkeit in den Schwellenmärkten begeben oder garantiert werden.

Der Fonds darf in Schuldtitel mit und ohne Investment-Grade und ohne Rating investieren. Der Fonds darf mehr als 30% seines Nettovermögens in Schuldtiteln ohne Investment-Grade-Rating halten.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

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

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden;
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 3 bewertet. Mit der Stufe 3 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Zinsrisiko:** Die Zinssätze wirken sich auf die Anlagen des Fonds aus. Bei steigenden Zinssätzen fällt der Wert der Investitionen und umgekehrt.

**Kreditrisiko:** Es kann sein, dass die Emittenten von Anleihen oder ähnlichen Anlagen, die der Fonds kauft, die fällige Rendite nicht an den Fonds auszahlen oder das fällige Kapital nicht an den Fonds zurückzahlen.

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

**Risiko in Verbindung mit Schuldtiteln ohne Investment Grade:** Schuldtitel ohne Investment-Grade-Rating sind spekulativ und aufgrund der wechselnden Kreditwürdigkeit des Emittenten mit höheren Ausfallrisiken und Kursänderungen als Schuldtitel mit Investment-Grade-Rating verbunden. In allgemein wirtschaftlich schwierigen Phasen können die Marktkurse schwanken und deutlich zurückgehen.

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

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Performance**

Der Fonds verzeichnete auf Basis von US-Dollar innerhalb von sechs Monaten ein Plus von 3,6%. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 20,1% bzw. 30,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Im Berichtszeitraum wurden die Zinsen in den USA nach einer vorangegangenen Zinssenkung im Juli zwei weitere Male gesenkt. Dies wirkte sich positiv auf die Stimmung in Bezug auf weltweite Risikoanlagen aus. Die niedrigen Renditen bei Barmitteln und Staatsanleihen trugen zur Attraktivität renditestärkerer Anlagen, darunter Schwellenmarktanleihen, bei.

**Portfolioänderungen**

Es wurde eine neue Position in den Vereinigten Arabischen Emiraten aufgebaut und die Allokation in Bahrain sowie im Oman erhöht. Dadurch stieg das Engagement des Fonds im Nahen Osten. In Afrika gingen wir ein neues Engagement in Sambia ein, wo die Bewertungen weiterhin vergleichsweise attraktiv ausfallen. In Asien wurde die Allokation auf den Philippinen, in Sri Lanka und China aufgestockt.

Finanziert wurde dies durch die Reduzierung der Positionen bei Emittenten aus Europa und Lateinamerika. Dabei wurden die Allokationen in Serbien, Georgien, Kroatien, El Salvador und Guatemala veräußert und die Position in Paraguay verkleinert. Auch das Engagement bei Ölproduzenten wurde infolge der Veräußerungen in Russland und Kasachstan verringert.

**Weiterer Ausblick**

Die Bewertungen scheinen derzeit laut einigen traditionellen Kennzahlen etwas überzogen, obschon verschiedene Faktoren weiterhin für Unterstützung sorgen dürften. Wir rechnen in den meisten Schwellenmärkten mit einer Wachstumsbeschleunigung auf breiter Basis. Tatsächlich dürften die Wachstumsunterschiede zwischen den Schwellen- und Industrieländern wieder zunehmen, nachdem sie 2019 leicht zurückgegangen waren. Dies könnte stärkere Kapitalflüsse in die Schwellenmärkte nach sich ziehen. Das Portfolio ist aus geografischer Sicht weiterhin gut diversifiziert. Der Fonds strebt Wertzuwachs durch ein anhaltendes Engagement bei Wachstumstreibern in verschiedenen Ländern und Regionen sowie gleichzeitig eine Minimierung der Auswirkungen der allgemeinen Marktvolatilität und Kapitalerhalt in von Unsicherheit geprägten Phasen an.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	3,2	3,6	12,0	20,1	30,6	–	33,0
Rendite – Index (%)	3,1	3,7	11,9	21,5	36,1	–	40,0

**Separate Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	12,0	–1,5	8,9	9,7	–0,9
Rendite – Index (%)	11,9	0,0	8,6	11,9	0,1

Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified.

IA-Sektor: Globale Schwellenmärkte.

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

Bitte beachten Sie, dass Emerging Market Bond Fund Anteilsklasse A EUR – Wachstum abgesichert, Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert, Anteilsklasse A EUR – Ertrag abgesichert und Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert am 25. Oktober 2011 aufgelegt wurden. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

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

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

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



**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		Titel	31. Juli 2019	
		% des Fonds			% des Fonds
Turkey 5,75% 22/3/2024		3,16	Russia 4,875% 16/9/2023		2,44
Dominican Republic 6,6% 28/1/2024		2,07	Dominican Republic 6,6% 28/1/2024		1,81
Uruguay 4,975% 20/4/2055		1,74	Colombia 5% 15/6/2045		1,80
Qatar 4,625% 02/6/2046		1,72	Ghana 7,875% 07/8/2023		1,78
Philippines 7,75% 14/1/2031		1,68	Turkey 5,75% 22/3/2024		1,60
Egypt 0% 17/3/2020		1,68	Paraguay 4,7% 27/3/2027		1,59
Colombia 4,5% 15/3/2029		1,68	Vietnam 4,8% 19/11/2024		1,59
Israel Electric 5% 12/11/2024		1,64	Colombia 4,5% 15/3/2029		1,41
Jamaica 7,875% 28/7/2045		1,52	Serbia 4,875% 25/2/2020		1,41
Dominican Republic 5,5% 27/1/2025		1,51	Israel Electric 5% 12/11/2024		1,41

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Nenn- werte		Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
	<b>NIEDERLANDE (1,69%*)</b>	175	0,43
USD 200.000	Petrobras Global Finance 5,75% 01/2/2029	175	0,43
	<b>ABU DHABI (0,00%*)</b>	1.434	3,52
USD 600.000	Abu Dhabi 2,125% 30/9/2024	458	1,12
USD 600.000	Abu Dhabi 2,5% 30/9/2029	461	1,13
USD 375.000	Abu Dhabi 4,125% 11/10/2047	337	0,83
USD 200.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline 4,6% 02/11/2047	178	0,44
	<b>HONGKONG (2,44%*)</b>	1.520	3,73
USD 700.000	CNAC (HK) Finbridge 3,5% 19/7/2022	542	1,33
USD 450.000	CNAC (HK) Finbridge 4,125% 19/7/2027	369	0,91
USD 700.000	CNAC (HK) Finbridge 5,125% 14/3/2028	609	1,49
	<b>INDONESIEN (5,68%*)</b>	2.714	6,66
USD 200.000	Indonesia 3,7% 30/10/2049	158	0,39
USD 600.000	Indonesia 5,875% 15/1/2024	517	1,27
USD 500.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 6,53% 15/11/2028	464	1,14
USD 200.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 6,757% 15/11/2048	195	0,48
USD 250.000	Pertamina Persero PT 6,5% 07/11/2048	251	0,61
USD 400.000	Perusahaan Gas Negara Persero 5,125% 16/5/2024	330	0,81
USD 250.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,45% 20/2/2029	212	0,52
USD 700.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,55% 29/3/2026	587	1,44
	<b>MONGOLEI (0,41%*)</b>	–	–
	<b>PAKISTAN (0,94%*)</b>	–	–
	<b>PHILIPPINEN (0,96%*)</b>	1.172	2,87
USD 600.000	Philippines 3% 01/2/2028	487	1,19
USD 600.000	Philippines 7,75% 14/1/2031	685	1,68
	<b>KATAR (1,62%*)</b>	1.086	2,66
USD 200.000	Qatar 4% 14/3/2029	171	0,42
USD 750.000	Qatar 4,625% 02/6/2046	704	1,72
USD 200.000	Qatar 5,75% 20/01/2042	211	0,52
	<b>SRI LANKA (1,82%*)</b>	1.422	3,49
USD 200.000	Sri Lanka 5,875% 25/7/2022	154	0,38
USD 700.000	Sri Lanka 6,2% 11/5/2027	505	1,24
USD 350.000	Sri Lanka 6,25% 04/10/2020	268	0,65
USD 250.000	Sri Lanka 6,35% 28/6/2024	191	0,47
USD 200.000	Sri Lanka 7,55% 28/3/2030	150	0,37
USD 200.000	Sri Lanka 7,85% 14/3/2029	154	0,38
	<b>VIETNAM (1,59%*)</b>	583	1,43
USD 700.000	Vietnam 4,8% 19/11/2024	583	1,43
	<b>ANGOLA (2,35%*)</b>	719	1,76
USD 200.000	Angola 9,125% 26/11/2049	160	0,39
USD 250.000	Angola 9,375% 08/5/2048	206	0,50
USD 400.000	Angola 9,5% 12/11/2025	353	0,87
	<b>ARMENIEN (0,92%*)</b>	–	–

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Nenn- werte		Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
	<b>ASERBAIDSCHAN (2,47%*)</b>	<b>1.170</b>	<b>2,87</b>
USD 600.000	Azerbaijan 4,75% 18/3/2024	490	1,20
USD 500.000	State Oil of the Azerbaijan Republic 4,75% 13/3/2023	400	0,98
USD 300.000	State Oil of the Azerbaijan Republic 6,95% 18/3/2030	280	0,69
	<b>BAHRAIN (1,42%*)</b>	<b>1.130</b>	<b>2,77</b>
USD 300.000	Bahrain 6% 19/9/2044	236	0,58
USD 500.000	Bahrain 6,125% 05/7/2022	407	1,00
USD 250.000	Bahrain 7% 26/1/2026	222	0,54
USD 300.000	CBB International Sukuk7 SPC 6,875% 05/10/2025	265	0,65
	<b>KROATIEN (1,30%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
	<b>ÄGYPTEN (5,14%*)</b>	<b>1.983</b>	<b>4,86</b>
USD 200.000	African Export-Import Bank 3,994% 21/9/2029	158	0,39
USD 700.000	African Export-Import Bank 4,125% 20/6/2024	561	1,37
USD 14.500.000	Egypt 0% 17/3/2020	684	1,68
USD 500.000	Egypt 5,875% 11/6/2025	410	1,00
USD 200.000	Egypt 7,6003% 01/3/2029	170	0,42
	<b>GABUN (0,40%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
	<b>GEORGIEN (1,37%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
	<b>GHANA (1,78%*)</b>	<b>162</b>	<b>0,40</b>
USD 200.000	Ghana 7,875% 26/3/2027	162	0,40
	<b>UNGARN (0,51%*)</b>	<b>256</b>	<b>0,63</b>
USD 200.000	Hungary 7,625% 29/3/2041	256	0,63
	<b>ISRAEL (1,41%*)</b>	<b>671</b>	<b>1,64</b>
USD 800.000	Israel Electric 5% 12/11/2024	671	1,64
	<b>KASACHSTAN (3,90%*)</b>	<b>1.067</b>	<b>2,62</b>
USD 300.000	Kazakhstan 4,875% 14/10/2044	286	0,70
USD 500.000	KazMunayGas NationalJSC 4,75% 24/4/2025	421	1,03
USD 400.000	KazMunayGas NationalJSC 5,375% 24/4/2030	360	0,89
	<b>KENYA (1,56%*)</b>	<b>329</b>	<b>0,81</b>
USD 400.000	Kenya 6,875% 24/6/2024	329	0,81
	<b>LIBANON (1,05%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
	<b>NIGERIA (2,33%*)</b>	<b>749</b>	<b>1,84</b>
USD 300.000	Nigeria 7,625% 28/11/2047	221	0,54
USD 300.000	Nigeria 7,696% 23/2/2038	229	0,56
USD 350.000	Nigeria 9,248% 21/1/2049	299	0,74
	<b>OMAN (1,40%*)</b>	<b>839</b>	<b>2,06</b>
USD 700.000	Oman 4,75% 15/6/2026	537	1,32
USD 400.000	Oman 6,75% 17/1/2048	302	0,74
	<b>RUMÄNIEN (1,16%*)</b>	<b>224</b>	<b>0,55</b>
USD 250.000	Romania 5,125% 15/6/2048	224	0,55
	<b>RUSSLAND (3,59%*)</b>	<b>939</b>	<b>2,30</b>
USD 400.000	Russia 4,875% 16/9/2023	332	0,81
USD 600.000	Russia 5,625% 04/4/2042	607	1,49

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Nenn- werte		Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
	<b>SAUDI-ARABIEN (1,80%*)</b>	755	1,85
USD 600.000	Saudi Arabia 5% 17/4/2049	560	1,37
USD 200.000	Saudi Arabia 5,25% 16/1/2050	195	0,48
	<b>SERBIEN (1,41%*)</b>	–	–
	<b>SÜDAFRIKA (2,89%*)</b>	1.352	3,32
USD 300.000	Eskom 6,35% 10/8/2028	243	0,59
USD 550.000	Eskom SOC 5,75% 26/1/2021	419	1,03
USD 250.000	South Africa 4,665% 17/1/2024	199	0,49
USD 300.000	South Africa 5,875% 22/6/2030	248	0,61
USD 300.000	South Africa 6,3% 22/6/2048	243	0,60
	<b>SAMBIA (0,00%*)</b>	444	1,09
USD 450.000	Zambia 5,375% 20/9/2022	236	0,58
USD 400.000	Zambia 8,97% 30/7/2027	208	0,51
	<b>TÜRKEI (3,65%*)</b>	1.831	4,49
USD 250.000	Turkey 5,6% 14/11/2024	200	0,49
USD 1.600.000	Turkey 5,75% 22/3/2024	1.287	3,16
USD 250.000	Turkey 5,75% 11/5/2047	183	0,45
USD 200.000	Turkey 6,125% 24/10/2028	161	0,39
	<b>UKRAINE (2,80%*)</b>	709	1,74
USD 150.000	Ukraine 0% 31/5/2040	112	0,27
USD 200.000	Ukraine 7,375% 25/9/2032	167	0,41
USD 300.000	Ukraine 7,75% 01/9/2025	256	0,63
USD 200.000	Ukraine 8,994% 01/2/2024	174	0,43
	<b>ARGENTINIEN (3,40%*)</b>	496	1,22
USD 400.000	Argentina 3,75% 31/12/2038	128	0,31
USD 280.000	Argentina 4,625% 11/1/2023	97	0,24
USD 400.000	Argentina 6,625% 06/7/2028	134	0,33
USD 200.000	Argentina 6,875% 11/1/2048	64	0,16
USD 225.000	Argentina 7,125% 28/6/2117	73	0,18
	<b>BERMUDA (2,02%*)</b>	560	1,37
USD 700.000	Bermuda 4,138% 03/1/2023	560	1,37
	<b>BRASILIEN (1,82%*)</b>	759	1,86
USD 250.000	Brazil 2,625% 05/1/2023	192	0,47
USD 200.000	Brazil 5% 27/1/2045	164	0,40
USD 200.000	Brazil 5,625% 21/2/2047	177	0,43
USD 250.000	Vale 5,625% 11/9/2042	226	0,56
	<b>KAIMANINSELN (1,01%*)</b>	730	1,79
USD 400.000	China Overseas Finance Cayman VII 4,25% 26/4/2023	319	0,78
USD 200.000	Mumtalakat Sukuk 5,625% 27/2/2024	162	0,40
USD 250.000	Vale Overseas 6,875% 21/11/2036	249	0,61
	<b>CHILE (0,79%*)</b>	712	1,75
USD 400.000	Chile 3,5% 25/1/2050	330	0,81
USD 450.000	Nacional del Cobre de Chile 4,375% 05/2/2049	382	0,94

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Nenn- werte		Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
	<b>KOLUMBIEN (4,28%*)</b>	<b>1.481</b>	<b>3,63</b>
USD 400.000	Colombia 4,5% 28/1/2026	334	0,82
USD 800.000	Colombia 4,5% 15/3/2029	683	1,68
USD 300.000	Colombia 5% 15/6/2045	275	0,67
USD 200.000	Colombia 5,2% 15/5/2049	189	0,46
	<b>COSTA RICA (0,58%*)</b>	<b>293</b>	<b>0,72</b>
USD 200.000	Costa Rica 4,25% 26/1/2023	152	0,37
USD 200.000	Costa Rica 5,625% 30/4/2043	141	0,35
	<b>DOMINIKANISCHE REPUBLIK (4,58%*)</b>	<b>1.716</b>	<b>4,21</b>
USD 760.000	Dominican Republic 5,5% 27/1/2025	615	1,51
USD 1.000.000	Dominican Republic 6,6% 28/1/2024	844	2,07
USD 300.000	Dominican Republic 6,85% 27/1/2045	257	0,63
	<b>ECUADOR (3,14%*)</b>	<b>707</b>	<b>1,73</b>
USD 600.000	Ecuador 7,875% 23/1/2028	370	0,91
USD 500.000	Ecuador 9,65% 13/12/2026	337	0,82
	<b>EL SALVADOR (1,00%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
	<b>GUATEMALA (0,83%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
	<b>JAMAICA (2,05%*)</b>	<b>890</b>	<b>2,18</b>
USD 300.000	Jamaica 6,75% 28/4/2028	269	0,66
USD 600.000	Jamaica 7,875% 28/7/2045	621	1,52
	<b>MEXICO (4,73%*)</b>	<b>2.007</b>	<b>4,92</b>
USD 200.000	Mexico 3,75% 11/1/2028	161	0,39
USD 450.000	Mexico 5,75% 12/10/2110	424	1,04
USD 300.000	Minera Mexico 4,5% 26/1/2050	236	0,58
USD 450.000	Petroleos Mexicanos 6,5% 13/3/2027	370	0,91
USD 400.000	Petroleos Mexicanos 6,84% 23/1/2030	329	0,81
USD 250.000	Petroleos Mexicanos 6,95% 28/1/2060	192	0,47
USD 354.000	Petroleos Mexicanos 7,69% 23/1/2050	295	0,72
	<b>PANAMA (2,80%*)</b>	<b>1.198</b>	<b>2,94</b>
USD 500.000	Panama 3,75% 16/3/2025	406	1,00
USD 200.000	Panama 3,87% 23/7/2060	172	0,42
USD 300.000	Panama 4% 22/9/2024	245	0,60
USD 400.000	Panama 4,5% 15/5/2047	375	0,92
	<b>PARAGUAY (2,70%*)</b>	<b>503</b>	<b>1,23</b>
USD 600.000	Paraguay 4,7% 27/3/2027	503	1,23
	<b>PERU (1,07%*)</b>	<b>754</b>	<b>1,85</b>
USD 400.000	Peru 2,844% 20/6/2030	322	0,79
USD 500.000	Peru 4,125% 25/8/2027	432	1,06
	<b>URUGUAY (0,91%*)</b>	<b>1.049</b>	<b>2,57</b>
USD 400.000	Uruguay 4,375% 27/10/2027	341	0,83
USD 750.000	Uruguay 4,975% 20/4/2055	708	1,74
	<b>VENEZUELA (0,43%*)</b>	<b>163</b>	<b>0,40</b>
USD 800.000	Venezuela 9% 07/5/2023	74	0,18
USD 705.000	Venezuela 9,25% 15/9/2027	66	0,16
USD 250.000	Venezuela 12,75% 23/8/2022	23	0,06

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

werte	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
DERIVATE ((1,88%*))		
<b>Euro</b>		
Gekauft EUR118.880 für USD132.652 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR4.143 für USD4.623 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR40 für USD45 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR23.187.325 für USD25.873.576 Abrechnung 18.02.2020	–118	–0,29
Gekauft EUR2.914 für USD3.248 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR1.753 für USD1.955 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR3.915 für USD4.376 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR1.960 für USD2.181 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR7.917 für USD8.792 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR5.490 für USD6.607 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR32.229 für USD35.762 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR9.141 für USD10.152 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR7.815 für USD8.634 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR5.858 für USD6.466 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR15.881 für USD17.491 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR5.398 for GBP4.519 Abrechnung 06.02.2020	–	–
<b>US-Dollar</b>		
Gekauft USD2.168 für GBP1.652 Abrechnung 06.09.2020	–	–
Gekauft USD2.406 für GBP1.833 Abrechnung 06.02.2020	–	–
Gekauft USD8.693 für GBP6.623 Abrechnung 06.02.2020	–	–
Gekauft USD21.566 für GBP16.429 Abrechnung 06.02.2020	–	–
Gekauft USD23.653 für GBP18.018 Abrechnung 06.02.2020	–	–
Gekauft USD338 für GBP261 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD72 für GBP55 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD7.405 für GBP5.639 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD3.366 für GBP2.570 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD10 für GBP8 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD2 für GBP2 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD93 für GBP71 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD1.200 für GBP921 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD9.915 für GBP7.576 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD245 für GBP189 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD3.462 für GBP2.661 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD1.478 für GBP1.136 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD912.708 für GBP9.756 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD37 für GBP28 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD29.163 für GBP22.311 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD1.427 für GBP1.093 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD96 für GBP74 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD95 für GBP73 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD5.736 für GBP4.389 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD5.974 für GBP4.571 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD122 für GBP93 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD950 für GBP724 Abrechnung 18.02.2020	–	–

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Nenn- werte	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
Gekauft USD1.726 für GBP1.314 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD1.163 für GBP888 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD2.207 für GBP1.685 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD6.037 für GBP4.611 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD10.893 für GBP8.321 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD5.732 für GBP4.402 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD28 für GBP21 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD567 für GBP435 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD7.896 für GBP6.037 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD338 für GBP258 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD58 für GBP44 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD440 für GBP335 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD14.880 für GBP11.421 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD3.952 für GBP3.020 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD83 für GBP63 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD16 für GBP12 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD9.690 für GBP7.448 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD159 für GBP122 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD694 für GBP533 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD135 für GBP104 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD248 für GBP190 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD321 für GBP247 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD12.374 für GBP9.513 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD1.128 für GBP863 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD12.349 für GBP9.448 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD45 für GBP34 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD182.345 für GBP138.854 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD7.006 für GBP5.349 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD5.399 für GBP4.122 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD14 für GBP11 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD32 für GBP24 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD219 für GBP168 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD3.839 für GBP2.948 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD861 für GBP659 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD712 für GBP544 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD156 für GBP119 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD1.208 für GBP920 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD22 für EUR20 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD49.043 für EUR44.117 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD14.403 für EUR12.970 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD44.149 für EUR39.688 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD610 für EUR550 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft USD37.125 für EUR33.677 Abrechnung 18.02.2020	–	–

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Nenn- werte	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
Gekauft USD961 für EUR872 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Gekauft USD14.143 für EUR12.819 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD2 für GBP2 Abrechnung 06.02.2020	—	—
Verkauft USD58 für GBP44 Abrechnung 06.02.2020	—	—
Verkauft USD156 für GBP119 Abrechnung 06.02.2020	—	—
Verkauft USD439 für GBP335 Abrechnung 06.02.2020	—	—
Verkauft USD1.207 for GBP920 Abrechnung 06.02.2020	—	—
Verkauft USD5.962 für GBP4.540 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD3.153 für GBP2.420 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD1.835 für GBP1.402 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD700.478 für GBP539.125 Abrechnung 18.02.2020	8	0,02
Verkauft USD12.668 für GBP9.759 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD4.214 für GBP3.235 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD33 für GBP25 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD3.118 für GBP2.382 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD26 für GBP20 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD1.947 für GBP1.495 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD2.169 für GBP1.652 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD783 für GBP601 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD1.599 für GBP1.227 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD1.504 für GBP1.149 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD1.677 für GBP1.281 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD19.445.808 für GBP14.966.511 Abrechnung 18.02.2020	220	0,54
Verkauft USD2.627 für GBP2.024 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD1.566 für GBP1.203 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD39.774 für GBP30.569 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD6.216 für GBP4.772 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD8.044 für GBP6.175 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD2.530 für GBP1.935 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD5 für GBP4 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD10.038 für GBP7.692 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD11.326 für GBP8.707 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD432 für GBP332 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD35.140 für GBP26.884 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD612 für GBP468 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD821 für GBP627 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD2.211 für GBP1.687 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD259 für GBP198 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD11.751 für GBP8.948 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD6.751 für GBP5.155 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD1.096 für GBP837 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD10.408 für GBP7.951 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD15.376 für GBP11.745 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD32.438 für GBP24.910 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD10.409 für GBP7.993 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD1.271 für GBP976 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD7.143 für GBP5.485 Abrechnung 18.02.2020	—	—
Verkauft USD526.564 für GBP402.610 Abrechnung 18.02.2020	3	0,01



Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Nenn- werte	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
Verkauft USD85.165 für GBP65.117 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Verkauft USD21.573 für GBP16.429 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD8.696 für GBP6.623 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD102.955 für GBP79.240 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Verkauft USD17.978 für GBP13.850 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD784 für GBP600 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD1.305 für GBP1.000 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD1.634 für GBP1.250 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD4 für GBP3 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD131 für GBP100 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD39 für GBP30 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD10.045 für GBP7.675 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD1.309 für GBP1.000 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD6.940.176 für GBP5.341.522 Abrechnung 18.02.2020	79	0,20
Verkauft USD2.847 für GBP2.193 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD2.834 für GBP2.176 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD1.455 für GBP1.113 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD3.613 für GBP2.769 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD4.896 für GBP3.764 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD8.050 für GBP6.159 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD19.496 für GBP14.871 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD2.643 für GBP2.013 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD23 für GBP18 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD32.110 für GBP24.517 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD275 für GBP210 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD15.907 für GBP12.151 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD445 für GBP342 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD418 für GBP321 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD296 für GBP227 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD123.792 für GBP95.063 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Verkauft USD7.998 für GBP6.115 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD106 für GBP81 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD23.661 für GBP18.018 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD2.407 für GBP1.833 Abrechnung 18.02.2020	–	–
<b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>	<b>39.648</b>	<b>97,24</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>1.124</b>	<b>2,76</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>40.772</b>	<b>100,00</b>

Sofern nichts anderes angegeben ist, handelt es sich bei allen Beständen um Wertpapiere, die an einem anerkannten Wertpapiermarkt notiert sind. In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

Bei den als FRN gekennzeichneten Titeln handelt es sich um Floating Rate Notes – variabel verzinsten Wertpapiere, deren Zinssatz üblicherweise auf einem

am Markt anerkannten Referenzzins, wie z.B. dem LIBOR, basiert.

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

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

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	557	575	707	496
Endbestand ausgegebene Anteile	393.178	416.489	546.646	373.183
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	141,60	137,97	129,38	132,79
Betriebskosten	1,58%	1,58%	1,42%	1,46%
Direkte Transaktionskosten	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	141,76	138,44	137,04	133,78
Niedrigster Anteilspreis	137,21	124,21	126,73	124,47

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	94	118	124	131
Endbestand ausgegebene Anteile	95.569	119.818	127.272	124.660
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	98,62	98,54	97,28	105,27
Betriebskosten	1,58%	1,58%	1,37%	1,51%
Direkte Transaktionskosten	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	101,28	101,49	108,53	111,54
Niedrigster Anteilspreis	98,03	93,39	97,66	103,89

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	15.651	14.178	13.839	12.110
Endbestand ausgegebene Anteile	12.485.127	11.646.196	12.204.799	10.463.080
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	125,36	121,74	113,39	115,74
Betriebskosten	0,93%	0,93%	0,85%	0,99%
Direkte Transaktionskosten	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	125,51	122,15	119,66	116,52
Niedrigster Anteilspreis	121,11	109,10	111,08	108,16

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	5.250	8.340	7.898	6.272
Endbestand ausgegebene Anteile	5.746.869	9.165.428	8.851.279	6.528.473
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	91,36	90,99	89,23	96,07
Betriebskosten	0,93%	0,93%	0,93%	0,85%
Direkte Transaktionskosten	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	93,82	93,70	99,33	101,16
Niedrigster Anteilspreis	90,54	85,85	89,65	94,41

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	120	117	4.125	3.600
Endbestand ausgegebene Anteile	90.074	90.089	3.330.215	2.803.616
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	132,80	130,16	123,87	128,39
Betriebskosten	1,58%	1,50%	1,47%	1,42%
Direkte Transaktionskosten	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	132,94	130,65	131,94	129,94
Niedrigster Anteilspreis	128,96	118,46	121,55	120,98

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	4	4	6	5
Endbestand ausgegebene Anteile	4.606	4.071	6.247	5.309
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	89,09	89,54	89,43	97,71
Betriebskosten	1,59%	1,58%	1,47%	1,42%
Direkte Transaktionskosten	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	91,49	92,25	100,39	104,21
Niedrigster Anteilspreis	88,75	85,51	89,97	97,04

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	22.713	29.622	36.749	36.936
Endbestand ausgegebene Anteile	24.095.137	31.379.239	39.246.992	36.341.459
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	94,27	94,40	93,63	101,64
Betriebskosten	0,89%	0,89%	0,83%	0,78%
Direkte Transaktionskosten	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	96,80	97,24	104,74	107,76
Niedrigster Anteilspreis	93,79	89,76	94,14	100,49

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	27	26	–	–
Endbestand ausgegebene Anteile	20.575	20.575	50	50
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	132,82	127,97	116,46	116,87
Betriebskosten	0,85%	0,87%	0,60%	0,70%
Direkte Transaktionskosten	n/a	n/a	n/a	n/a
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	132,96	128,40	121,42	117,35
Niedrigster Anteilspreis	127,48	112,98	113,70	92,77

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-1.542		-2.388
Einkünfte	1.104		1.662	
Aufwendungen	-203		-302	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-1	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<u>901</u>		<u>1.359</u>	
Besteuerung	-		1	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<u>901</u>		<u>1.360</u>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-641		-1.028
Ausschüttungen		-1.103		-1.662
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u><u>-1.744</u></u>		<u><u>-2.690</u></u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		50.277		82.220
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	2.801		8.721	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-10.994		-38.544	
		-8.193		-29.823
Verwässerungsanpassung		23		142
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-1.744		-2.690
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		409		351
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u><u>40.772</u></u>		<u><u>50.200</u></u>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>39.766</u>	<u>51.237</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	1.722	1.596
Liquide Mittel	<u>789</u>	<u>766</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u>42.277</u>	<u>53.599</u>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-118	-949
<b>Kreditoren</b>		
Überziehungskredite	-	-554
Ausschüttung zahlbar	-628	-933
Sonstige Kreditoren	<u>-759</u>	<u>-886</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u>-1.505</u>	<u>-3.322</u>
<b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u>40.772</u>	<u>50.277</u>

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	3,5571	–	3,5571	3,2669
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,1660	2,3911	3,5571	3,2669

#### Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,5412	–	2,5412	2,4565
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,6159	1,9253	2,5412	2,4565

#### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	3,1387	–	3,1387	2,8670
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,1998	1,9389	3,1387	2,8670

#### Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,3484	–	2,3484	2,2560
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,0577	1,2907	2,3484	2,2560

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,3350	–	3,3350	3,1013
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,3350	–	3,3350	3,1013

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

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

	Netto	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,2961	–	2,2961	2,2353
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,2252	1,0709	2,2961	2,2353

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

	Netto	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,4238	–	2,4238	2,3556
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,1562	1,2676	2,4238	2,3556

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

	Netto	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,3306	–	3,3306	3,2400
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,3306	–	3,3306	3,2400

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert in Aktien in aufstrebenden Märkten, einschliesslich der Aktien von Gesellschaften mit Börsennotierung in Industrieländern, deren hauptsächliche Geschäftstätigkeit in Schwellenländern liegt.

- Klarstellende Anmerkung: Schwellenländer sind definiert als Länder, die im MSCI oder FTSE nicht als Industrieländer klassifiziert sind oder von der Weltbank als Länder mit mittlerem oder niedrigem Einkommen eingestuft werden oder die keine Mitglieder der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) sind.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 12,9% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 1,6% bzw. 20,9% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

**Tullow Oil** gab nach, nachdem das Unternehmen die Förderprognose gesenkt und bekannt gegeben hatte, dass der Chief Executive and Exploration Director das Unternehmen verlassen hat. **Unilever Nigeria** litt unter schwachen Ergebnissen und **Tata Consultancy Services** unter der verhaltenen kurzfristigen Gewinnentwicklung.

**Tata Global Beverages** und **Nestlé India** verzeichneten hingegen dank des stabilen Gewinnwachstums ein Plus. **Impala Platinum** legte im Einklang mit dem Platinpreis zu.

### Portfolioänderungen

Im Berichtszeitraum beteiligte sich der Fonds an **Samsung Fire & Marine Insurance**, einem Versicherungsunternehmen mit solider Erfolgsbilanz und guten Dividenden. Zudem engagierten wir uns bei **Shoprite**, dem unseres Erachtens am besten geführten Supermarktbetreiber in Südafrika. Das Unternehmen expandiert in Afrika unter Führung eines seit Langem bestehenden kompetenten Managementteams. Der Fonds erwarb überdies **Indus Motor**, Pakistans führenden Automobil-Montagebetrieb, der sich im gemeinschaftlichen Besitz einer lokalen Familie (Habib) und Toyota of Japan befindet. Das Unternehmen weist eine konservative Erfolgsbilanz und eine unseres Erachtens attraktive Bewertung auf.

Dagegen trennten wir uns von **PZ Cussons**, da wir nicht mehr von der Qualität des Unternehmens überzeugt waren. Der Fonds veräusserte **Impala Platinum** und **Duratex** aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Bewertung.



## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Weiterer Ausblick

Qualitätsunternehmen in Schwellenländern sind nach wie vor teuer. Wir sind weiterhin vorsichtig und legen den Fokus auf Liquidität generierende Unternehmen mit Erträgen in Hartwährung, die von einer Geschäftsführung und Eigentümern von hoher Qualität geführt werden.

### Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	–4,1	–12,9	–7,7	1,6	20,9	104,7	629,7
Rendite – Index (%)	0,4	–4,0	3,6	19,8	41,9	76,1	399,6

### Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	–7,7	–2,6	13,0	39,3	–14,6
Rendite – Index (%)	3,6	–7,3	24,8	41,4	–16,3

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

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

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

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

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

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Global Emerging Markets Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 30. Dezember 1992 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblätter.

### Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		Titel	31. Juli 2019	
		% des Fonds			% des Fonds
Tata Consultancy Services		7,41	Tata Consultancy Services		7,56
Unilever		4,89	Uni-President Enterprises		4,67
Uni-President Enterprises		4,85	Unilever		4,44
KOC ADR		3,88	KOC ADR		3,83
ENKA		3,69	Newcrest Mining		3,44
Fomento Economico Mexicano ADR		3,62	ENKA		3,30
Tata Global Beverages		3,30	Fomento Economico Mexicano ADR		3,26
Remgro		2,96	Remgro		2,75
Tech Mahindra		2,83	United Breweries		2,58
Orascom Construction		2,59	Tata Global Beverages		2,35

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (8,18%*)</b>	<b>10.435</b>	<b>5,58</b>
2.532.851 Tullow Oil	1.288	0,69
201.759 Unilever	9.147	4,89
<b>SPANIEN (1,25%*)</b>	<b>4.215</b>	<b>2,26</b>
1.074.038 BBVA	4.215	2,26
<b>AUSTRALIEN (3,44%*)</b>	<b>4.797</b>	<b>2,57</b>
319.961 Newcrest Mining	4.797	2,57
<b>BANGLADESCH (0,02%*)</b>	<b>54</b>	<b>0,03</b>
121.973 BRAC Bank	54	0,03
<b>HONGKONG (4,67%*)</b>	<b>8.540</b>	<b>4,57</b>
3.262.639 China Resources Pharmaceutical	2.078	1,11
10.606.000 Texwinca	1.700	0,91
891.000 Vinda International	1.638	0,88
1.480.500 Yue Yuen Industrial	3.124	1,67
<b>INDIEN (25,35%*)</b>	<b>53.480</b>	<b>28,62</b>
347.647 Cipla	1.654	0,88
605.374 Cyient	3.176	1,70
172.321 Housing Development Finance	4.426	2,37
144.384 Kotak Mahindra Bank	2.591	1,39
257.432 Mahindra & Mahindra	1.557	0,83
20.029 Nestlé India	3.271	1,75
625.101 Tata Consultancy Services	13.839	7,41
1.511.949 Tata Global Beverages	6.167	3,30
5.399.710 Tata Power	3.315	1,77
537.547 Tata Steel	2.506	1,34
622.549 Tech Mahindra	5.289	2,83
346.544 United Breweries	4.647	2,49
18.492.672 Vodafone Idea	1.042	0,56
<b>INDONESIEN (0,31%*)</b>	<b>570</b>	<b>0,30</b>
11.866.800 Acset Indonusa	570	0,30
<b>PAKISTAN (0,00%*)</b>	<b>1.082</b>	<b>0,58</b>
206.170 Indus Motor	1.082	0,58
<b>PHILIPPINEN (1,08%*)</b>	<b>2.806</b>	<b>1,50</b>
1.402.261 Philippine Seven	2.806	1,50
<b>SINGAPUR (1,33%*)</b>	<b>3.883</b>	<b>2,08</b>
7.354.902 Delfi	3.883	2,08
<b>SRI LANKA (1,03%*)</b>	<b>2.285</b>	<b>1,22</b>
5.954.031 Commercial Bank of Ceylon	2.285	1,22
<b>THAILAND (0,94%*)</b>	<b>2.198</b>	<b>1,18</b>
640.600 Kasikornbank	2.198	1,18
<b>SÜDKOREA (0,00%*)</b>	<b>2.893</b>	<b>1,55</b>
21.540 Samsung Fire & Marine Insurance	2.893	1,55

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>TAIWAN (6,52%*)</b>	<b>13.003</b>	<b>6,96</b>
526.776 President Chain Store	3.949	2,11
4.966.104 Uni-President Enterprises	9.054	4,85
<b>ÄGYPTEN (0,86%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>NIGERIA (3,80%*)</b>	<b>6.875</b>	<b>3,68</b>
38.679.925 Guaranty Trust Bank	2.385	1,28
308.689 Guaranty Trust Bank GDR	993	0,53
3.901.022 Nigerian Breweries	424	0,23
100.157.388 Unilever Nigeria	3.073	1,64
<b>SÜDAFRIKA (10,79%*)</b>	<b>17.849</b>	<b>9,55</b>
626.613 Adcock Ingram	1.611	0,86
233.586 AngloGold Ashanti	3.589	1,92
3.240.554 Grindrod	782	0,42
31.619 Grindrod Shipping	129	0,07
5.613.416 Nampak	1.388	0,74
599.233 Remgro	5.530	2,96
188.249 Shoprite	1.115	0,60
371.880 Tiger Brands	3.705	1,98
<b>TÜRKEI (7,13%*)</b>	<b>14.154</b>	<b>7,57</b>
7.724.356 ENKA	6.903	3,69
596.643 KOC ADR	7.251	3,88
<b>VAE (2,13%*)</b>	<b>4.842</b>	<b>2,59</b>
1.078.141 Orascom Construction	4.842	2,59
<b>BRASILIEN (3,12%*)</b>	<b>4.884</b>	<b>2,61</b>
894.000 Klabin	3.292	1,76
184.908 Wilson Sons BDR	1.592	0,85
<b>CHILE (7,84%*)</b>	<b>13.137</b>	<b>7,03</b>
4.426.535 Aguas Andinas	1.256	0,67
538.956 Cia Cervecerias Unidas	3.607	1,93
4.091.196 Inversiones Aguas Metropolitanas	2.888	1,55
2.836.921 Quinenco	3.708	1,98
27.895.253 Sociedad Matriz SAAM	1.678	0,90
<b>MEXICO (5,01%*)</b>	<b>9.339</b>	<b>5,00</b>
99.018 Fomento Economico Mexicano ADR	6.767	3,62
1.487.000 Grupo LALA	1.008	0,54
1.043.881 Herdez	1.564	0,84
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>181.321</b>	<b>97,03</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>5.544</b>	<b>2,97</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>186.865</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts, GDR sind Global Depositary Receipts und BDR sind Brazilian Depositary Receipts.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	26.809	33.684	40.108	47.696
Endbestand ausgegebene Anteile	3.675.414	3.995.976	4.884.462	6.030.570
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	729,42	842,94	821,12	790,90
Betriebskosten	1,91%	1,90%	1,85%	1,89%
Direkte Transaktionskosten	0,24%	0,10%	0,09%	0,12%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	843,17	855,13	848,94	803,40
Niedrigster Anteilspreis	733,26	741,09	782,75	686,02
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	160.056	440.971	658.622	632.036
Endbestand ausgegebene Anteile	19.103.302	45.731.776	70.696.226	70.986.300
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	837,84	964,26	931,62	890,36
Betriebskosten	1,08%	1,08%	1,07%	1,09%
Direkte Transaktionskosten	0,24%	0,10%	0,09%	0,12%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	964,54	977,77	959,14	904,23
Niedrigster Anteilspreis	841,24	842,19	882,46	768,59

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-52.209		-27.072
Einkünfte	4.684		8.257	
Aufwendungen	-2.036		-3.278	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>2.648</b>		<b>4.979</b>	
Besteuerung	-883		-294	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>1.765</b>		<b>4.685</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-50.444		-22.387
Ausschüttungen		-2.397		-4.423
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-52.841</b>		<b>-26.810</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>474.655</b>		<b>698.730</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	834		155	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-237.798		-152.157	
		-236.964		-152.002
Verwässerungsanpassung		863		726
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-52.841		-26.810
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		1.152		3.644
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>186.865</b>		<b>524.288</b>

*Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.*

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>181.321</u>	<u>449.967</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	7.979	995
Liquide Mittel	<u>15.613</u>	<u>24.800</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>204.913</u></u>	<u><u>475.762</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-18.048</u>	<u>-1.107</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-18.048</u></u>	<u><u>-1.107</u></u>
<b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>186.865</u></u>	<u><u>474.655</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,7513	(p) –	(p) 1,7513	(p) 2,5887
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 1,7513	(p) 1,7513	(p) 2,5887

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 5,6954	(p) –	(p) 5,6954	(p) 6,5948
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 2,2696	(p) 3,4258	(p) 5,6954	(p) 6,5948

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt in erster Linie Anlagen in Aktien von Unternehmen mit grosser und mittlerer Kapitalisierung in Schwellenländern, einschliesslich an Börsen in Industrieländern notierten Gesellschaften, deren Aktivitäten sich vorwiegend in Schwellenländern abspielen.

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

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

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

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verbuchte auf Basis von Pfund Sterling in den sechs Monaten bis zum 31. Januar 2020 einen Verlust von 4,9% (abzüglich der Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Zu den grössten Belastungsfaktoren für die Performance zählte **Grupo Financiero Galicia**, das unter politischer Unsicherheit in Argentinien litt, da die Anleger allmählich die Zuversicht in den Finanzsektor verloren. **Shanghai International Airport** gab aufgrund von Sorgen über eine Wachstumsverlangsamung bei den Passagierzahlen nach.

Dagegen legte Nestlé India zu, da die Unternehmensführung den Fokus weiterhin auf Produkteinführungen legt. Die ICICI Bank entwickelte sich ebenfalls gut. Das Unternehmen verfügt über eines der besten Depotgeschäfte in Indien sowie starke Vermögensverwaltungs- und Versicherungsabteilungen.



**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Portfolioänderungen**

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Berichtszeitraum zählte **ICICI Bank**, eine führende Privatbank in Indien mit solider Retail-Präsenz und starkem Depotgeschäft. Der Fonds beteiligte sich zudem bei **Hengan International**, einem führenden Hersteller von Hygiene-Papierprodukten, Damenbinden und Einwegwindeln. Angesichts eines Umsatzwachstums im mittleren einstelligen Bereich und einer moderaten Erholung der Margen erscheint das Risiko-Ertrags-Profil angemessen.

Der Fonds trennte sich von **Lojas Americanas** aufgrund von Sorgen hinsichtlich der finanziellen Unabhängigkeit der Tochtergesellschaft B2W sowie von **Blue Star** zugunsten anderer Anlageideen.

**Weiterer Ausblick**

Obschon sich der Ausblick für die Schwellenländer und die Weltwirtschaft auf kurze Sicht eintrüben dürfte, schätzen wir die langfristigen Aussichten unserer Engagements weiter optimistisch ein. Belastungsfaktoren wie Währungsschwankungen, Handelsspannungen und erhöhte geopolitische Risiken könnten zwar noch einige Zeit Bestand haben, stellen unseres Erachtens aber vorübergehende Phänomene dar und dürften sich letzten Endes stabilisieren. Die Bestände des Fonds zeichnen sich dagegen durch starke Wettbewerbsvorteile, defensive Bilanzen und Wachstumsgelegenheiten aus. Dadurch sind sie unserer Ansicht nach gut positioniert, um langfristig attraktive risikobereinigte Erträge zu erwirtschaften – selbst wenn sich das globale Umfeld noch schwieriger gestalten sollte.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	-1,6	-4,9	7,3	–	–	–	11,4
Rendite – Index (%)	0,4	-4,0	3,6	–	–	–	2,7

**Separate Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	7,3	-3,5	–	–	–
Rendite – Index (%)	3,6	-7,3	–	–	–

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor: Globale Schwellenmärkte.

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

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

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

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

**Die zehn grössten Bestände**

	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
Titel	% des Fonds	Titel	% des Fonds	
Yum China	3,83	HDFC Bank	4,35	
Bank Rakyat Indonesia	3,61	Bank Rakyat Indonesia	3,60	
Tsingtao Brewery	3,56	Yum China	3,33	
HDFC Bank	3,37	Alsea	3,10	
Banco Santander (Regd.)	3,21	Kotak Mahindra Bank	3,00	
Alsea	3,08	AVI	2,91	
China Mengniu Dairy	3,02	Tsingtao Brewery	2,83	
China Resources Beer	2,81	Banco Santander (Regd.)	2,83	
Axis Bank GDR	2,72	Axis Bank GDR	2,78	
Grupo Aeroportuario del Sureste	2,72	Godrej Consumer Products	2,66	

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (0,93%*)</b>	<b>1.190</b>	<b>1,99</b>
719.000 TravelSky Technology	1.190	1,99
<b>USA (12,86%*)</b>	<b>7.770</b>	<b>12,98</b>
19.907 51job ADR	1.090	1,82
6.987 Credicorp	1.094	1,83
116.218 Despegar.com	1.305	2,18
2.220 Mercadolibre	1.117	1,87
18.734 Pricesmart	870	1,45
70.243 Yum China	2.294	3,83
<b>CHINA (10,28%*)</b>	<b>6.043</b>	<b>10,10</b>
643.000 China Mengniu Dairy	1.806	3,02
17.050 Huazhu ADR	446	0,75
124.714 Shanghai International Airport	874	1,46
504.000 Tsingtao Brewery	2.132	3,56
89.206 Yunnan Baiyao	785	1,31
<b>HONGKONG (2,11%*)</b>	<b>4.213</b>	<b>7,04</b>
476.000 China Resources Beer	1.683	2,81
229.000 Hengan International	1.274	2,13
456.000 Vitasoy International	1.256	2,10
<b>INDIEN (23,72%*)</b>	<b>13.866</b>	<b>23,16</b>
83.177 Ambuja Cements	181	0,30
486.081 Ambuja Cements GDR	1.055	1,76
50.963 Axis Bank	396	0,66
41.939 Axis Bank GDR	1.626	2,72
75.179 Colgate-Palmolive India	1.064	1,78
208.210 Godrej Consumer Products	1.488	2,49
155.064 HDFC Bank	2.018	3,37
33.933 HDFC Bank ADR	1.474	2,46
250.091 ICICI Bank	1.398	2,33
34.293 ICICI Bank ADR	379	0,63
83.993 Kotak Mahindra Bank	1.507	2,52
7.839 Nestlé India	1.280	2,14
<b>INDONESIEN (8,66%*)</b>	<b>5.516</b>	<b>9,21</b>
3.799.300 Astra	1.340	2,24
1.921.100 Bank Mandiri Persero	803	1,34
8.725.000 Bank Rakyat Indonesia	2.162	3,61
1.827.100 Semen Indonesia	1.211	2,02
<b>PAKISTAN (2,27%*)</b>	<b>1.204</b>	<b>2,01</b>
1.443.700 United Bank	1.204	2,01
<b>PHILIPPINEN (2,60%*)</b>	<b>1.151</b>	<b>1,92</b>
531.910 Universal Robina	1.151	1,92
<b>SÜDKOREA (0,00%*)</b>	<b>777</b>	<b>1,30</b>
6.513 Amorepacific	777	1,30

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>TAIWAN (1,76%*)</b>	<b>1.851</b>	<b>3,09</b>
49.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	394	0,66
22.020 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	901	1,50
305.000 Uni-President Enterprises	556	0,93
<b>ÄGYPTEN (4,10%*)</b>	<b>2.220</b>	<b>3,71</b>
130.091 Commercial International Bank	528	0,88
308.560 Commercial International Bank GDR	1.229	2,05
706.146 Edita Food Industries	463	0,78
<b>NIGERIA (0,90%*)</b>	<b>553</b>	<b>0,92</b>
8.973.989 Guaranty Trust Bank	553	0,92
<b>SÜDAFRIKA (6,25%*)</b>	<b>3.298</b>	<b>5,51</b>
229.505 AVI	898	1,50
8.836 Capitec Bank	602	1,01
99.884 Clicks	1.234	2,06
192.831 FirstRand	564	0,94
<b>ARGENTINIEN (2,36%*)</b>	<b>315</b>	<b>0,53</b>
28.912 Grupo Financiero Galicia ADR	315	0,53
<b>BRASILIEN (5,26%*)</b>	<b>1.794</b>	<b>3,00</b>
85.950 Itau Unibanco pref.	499	0,83
91.164 Itau Unibanco pref. ADR	525	0,88
245.700 OdontoPrev	770	1,29
<b>MEXICO (10,26%*)</b>	<b>6.614</b>	<b>11,05</b>
1.004.600 Alsea	1.844	3,08
1.768.955 Banco Santander (Regd.)	1.921	3,21
179.300 Fomento Economico Mexicano	1.223	2,04
111.715 Grupo Aeroportuario del Sureste	1.626	2,72
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>58.375</b>	<b>97,52</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>1.486</b>	<b>2,48</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>59.861</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

Die als ADR, ADS oder GDR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts, American Depositary Shares bzw. Global Depositary Receipts.

# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.070	3.103	2.199
Endbestand ausgegebene Anteile	1.880.354	2.669.951	2.143.957
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	110,08	116,20	102,58
Betriebskosten	1,10%	1,10%	1,34%
Direkte Transaktionskosten	0,22%	0,68%	0,39%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	119,55	118,61	110,39
Niedrigster Anteilspreis	110,29	89,06	98,08

Die Anteilsklasse B – Wachstum wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	132	643	1.463
Endbestand ausgegebene Anteile	114.644	571.029	1.443.219
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	115,38	112,61	101,35
Betriebskosten	1,08%	1,09%	1,34%
Direkte Transaktionskosten	0,22%	0,68%	0,39%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	123,51	115,64	110,76
Niedrigster Anteilspreis	105,51	89,57	97,65

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt.

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	–	584	1.672
Endbestand ausgegebene Anteile	–	553.873	1.677.467
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	–	105,38	99,65
Betriebskosten	–	1,09%	1,34%
Direkte Transaktionskosten	–	0,68%	0,39%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	104,61	109,54	115,10
Niedrigster Anteilspreis	100,95	87,05	95,14

Die Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) wurde am 4. Dezember 2017 aufgelegt und am 8. August 2019 geschlossen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019
<b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	57.680	35.197
Endbestand ausgegebene Anteile	52.205.291	30.206.948
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	110,49	116,52
Betriebskosten	0,90%	0,92%
Direkte Transaktionskosten	0,22%	0,72%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	120,00	118,92
Niedrigster Anteilspreis	110,61	89,16

Die Anteilsklasse E – Ertrag wurde am 22. August 2018 aufgelegt.

# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapital(verluste)/-erträge		-2.324		42
Einkünfte	374		22	
Aufwendungen	-246		-20	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<u>127</u>		<u>2</u>	
Besteuerung	-208		-3	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<u>-81</u>		<u>-1</u>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen und Ausgleich</b>		<u>-2.405</u>		<u>41</u>
Ausschüttungen und Ausgleich		-103		-
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u><u>-2.508</u></u>		<u><u>41</u></u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		39.361		4.778
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	34.145		1.522	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-11.373		-2.783	
		22.772		-1.261
Verwässerungsanpassung		107		14
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-2.508		41
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		129		-
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u><u>59.861</u></u>		<u><u>3.572</u></u>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	58.375	37.124
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	629	518
Liquide Mittel	1.707	1.760
<b>Summe Aktiva</b>	<b>60.711</b>	<b>39.402</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	-850	-41
<b>Summe Passiva</b>	<b>-850</b>	<b>-41</b>
<b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>59.861</b>	<b>39.361</b>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,1091	–	0,1091	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,0202	0,0889	0,1091	–

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,0967	–	0,0967	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	0,0967	0,0967	–

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse wurde am 8. August 2019 geschlossen. Deshalb wird keine Ausschüttung vorgenommen.

#### Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,2424	–	0,2424	0,1456
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,0783	0,1641	0,2424	0,1456

#### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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



## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert weltweit in Aktien von Unternehmen mit grosser und mittlerer Kapitalisierung in Schwellenländern, einschliesslich der Aktien von Gesellschaften mit Börsennotierung in Industrieländern, deren hauptsächliche Geschäftstätigkeit in Schwellenländern liegt.

- Klarstellende Anmerkung: Grosse und mittlere Kapitalisierung bezieht sich in der Regel auf Aktien von Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von mindestens USD 1 Mrd. und einem Mindeststreubesitz im Wert von USD 500 Mio. Schwellenländer sind definiert als Länder, die im MSCI oder FTSE nicht als Industrieländer klassifiziert sind oder von der Weltbank als Länder mit mittlerem oder niedrigem Einkommen eingestuft werden oder die keine Mitglieder der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) sind.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 10,9% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 0,1% bzw. 17,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

**Tullow Oil** gab nach, nachdem das Unternehmen die Förderprognose gesenkt und bekannt gegeben hatte, dass der Chief Executive and Exploration Director das Unternehmen verlassen hat. **Cipla** litt unter schwachen Margen und einem enttäuschenden Gewinnwachstum, und **Dairy Farm International** gab aufgrund verhaltener Gewinne infolge von Kostendruck nach.

**Tata Global Beverages** und **Raia Drogasil** verzeichneten hingegen dank positiver Ergebnisse ein Plus. **Amorepacific** profitierte vom stärkeren Umsatzwachstum im Einzel- und Online-Handel, wo das Unternehmen starke Margen aufweist.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen zählten **KOC ADR**, ein diversifizierter Mischkonzern mit gutem Management und angemessener Bewertung, sowie **Fomento Economico Mexicano ADR**, ein an Märkten in Lateinamerika tätiges Qualitäts-Konsumgüterunternehmen. Der Fonds beteiligte sich zudem bei **BBVA**, einem Zusammenschluss attraktiv bewerteter lokal geführter Banken mit starker Präsenz in den Schwellenländern.

Dagegen trennte sich der Fonds von **Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii** zugunsten von qualitativ hochwertigeren Engagements in der Türkei, allen voran **KOC ADR**. Zudem veräusserten wir **Kuala Lumpur Kepong**, da die Palmölbranche nach wie vor einen schwierigen Tätigkeitsbereich darstellt, selbst für eine kompetente und ethisch gesinnte Unternehmensführung. Darüber hinaus verkauften wir **Federal Bank**, da wir von dem hochwertigeren Unternehmen **HDFC** stärker überzeugt sind.

## Weiterer Ausblick

Qualitätsunternehmen in Schwellenländern sind nach wie vor teuer. Wir sind weiterhin vorsichtig und legen den Fokus auf Liquidität generierende Unternehmen mit Erträgen in Hartwährung, die von einer Geschäftsführung und Eigentümern von hoher Qualität geführt werden.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	–2,6	–10,9	–7,4	0,1	17,6	106,8	477,0
Rendite – Index (%)	0,4	–4,0	3,6	19,8	41,9	76,1	385,4

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	–7,4	–4,5	13,2	36,4	–13,9
Rendite – Index (%)	3,6	–7,3	24,8	41,4	–16,3

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

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

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

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds		% des Fonds
Tata Consultancy Services	6,47		Tata Consultancy Services	4,67
Unilever	4,40		Dr. Reddy's Laboratories	4,38
Remgro	4,13		Cipla	3,62
Uni-President Enterprises	3,74		Tiger Brands	3,59
Tata Global Beverages	3,37		Remgro	3,59
KOC ADR	2,91		Tata Power	3,50
Tata Power	2,89		Newcrest Mining	3,41
President Chain Store	2,89		Uni-President Enterprises	3,38
Tiger Brands	2,82		Unilever	3,34
Fomento Economico Mexicano ADR	2,75		ASUSTeK Computer	3,28

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (3,34%*)</b>	<b>71.220</b>	<b>4,96</b>
15.848.730 Tullow Oil	8.058	0,56
1.393.224 Unilever	63.162	4,40
<b>NIEDERLANDE (2,18%*)</b>	<b>30.780</b>	<b>2,14</b>
412.071 Heineken	30.780	2,14
<b>SPANIEN (0,00%*)</b>	<b>37.229</b>	<b>2,59</b>
9.486.629 BBVA	37.229	2,59
<b>SCHWEIZ (0,00%*)</b>	<b>36.624</b>	<b>2,55</b>
494.832 LafargeHolcim	19.103	1,33
7.984 SGS (Regd.)	17.521	1,22
<b>JAPAN (0,00%*)</b>	<b>13.133</b>	<b>0,92</b>
497.700 Unicharm	13.133	0,92
<b>AUSTRALIEN (3,41%*)</b>	<b>38.232</b>	<b>2,66</b>
2.550.182 Newcrest Mining	38.232	2,66
<b>HONGKONG (3,76%*)</b>	<b>38.852</b>	<b>2,71</b>
18.510.356 China Resources Pharmaceutical	11.791	0,82
3.117.443 Vtech	21.502	1,50
2.634.500 Yue Yuen Industrial	5.559	0,39
<b>INDIEN (28,31%*)</b>	<b>408.782</b>	<b>28,48</b>
5.942.544 Cipla	28.271	1,97
1.525.989 Colgate-Palmolive India	21.593	1,50
988.732 Dr. Reddy's Laboratories	32.690	2,28
495.660 Godrej Consumer Products	3.541	0,25
1.310.812 Housing Development Finance	33.669	2,35
718.610 Kotak Mahindra Bank	12.895	0,90
3.227.291 Mahindra & Mahindra	19.515	1,36
4.195.159 Tata Consultancy Services	92.873	6,47
11.870.576 Tata Global Beverages	48.422	3,37
67.692.573 Tata Power	41.560	2,89
3.137.066 Tech Mahindra	26.652	1,86
2.464.066 United Breweries	33.039	2,30
119.875.497 Vodafone Idea	6.754	0,47
2.907.772 Wipro	7.308	0,51
<b>MALAYSIA (4,40%*)</b>	<b>20.746</b>	<b>1,45</b>
6.025.200 Public Bank	20.746	1,45
<b>PHILIPPINEN (3,12%*)</b>	<b>35.377</b>	<b>2,46</b>
16.347.690 Universal Robina	35.377	2,46
<b>SINGAPUR (2,03%*)</b>	<b>23.379</b>	<b>1,63</b>
5.995.800 Dairy Farm International	23.379	1,63
<b>SÜDKOREA (4,94%*)</b>	<b>47.125</b>	<b>3,28</b>
282.573 Amorepacific	12.986	0,90
1.746.081 KT ADR	13.789	0,96
151.523 Samsung Fire & Marine Insurance	20.350	1,42

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>TAIWAN (9,55%*)</b>	<b>130.117</b>	<b>9,06</b>
6.204.000 ASUSTeK Computer	34.898	2,43
5.528.000 President Chain Store	41.438	2,89
29.499.338 Uni-President Enterprises	53.781	3,74
<b>THAILAND (2,02%*)</b>	<b>31.365</b>	<b>2,19</b>
9.140.100 Kasikornbank	31.365	2,19
<b>NIGERIA (1,31%*)</b>	<b>20.799</b>	<b>1,45</b>
61.264.321 Guaranty Trust Bank	3.778	0,26
156.543.927 Nigerian Breweries	17.021	1,19
<b>SÜDAFRIKA (9,28%*)</b>	<b>131.378</b>	<b>9,15</b>
2.832.486 AVI	11.088	0,77
6.427.710 Remgro	59.318	4,13
2.267.114 Shoprite	13.422	0,94
881.294 Standard Bank	7.019	0,49
4.068.018 Tiger Brands	40.531	2,82
<b>TÜRKEI (2,52%*)</b>	<b>41.764</b>	<b>2,91</b>
3.436.525 KOC ADR	41.764	2,91
<b>BRASILIEN (5,05%*)</b>	<b>66.160</b>	<b>4,61</b>
5.013.900 Klabin	18.461	1,29
658.200 Raia Drogasil	14.507	1,01
7.401.800 Ultrapar Participacoes	33.192	2,31
<b>CHILE (2,43%*)</b>	<b>55.773</b>	<b>3,89</b>
65.628.664 Aguas Andinas	18.616	1,30
3.712.057 Cia Cervecerias Unidas	24.846	1,73
4.112.078 S.A.C.I. Falabella	12.311	0,86
<b>MEXICO (2,48%*)</b>	<b>73.038</b>	<b>5,09</b>
578.168 Fomento Economico Mexicano ADR	39.514	2,75
21.419.647 Kimberly-Clark de Mexico	33.524	2,34
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>1.351.873</b>	<b>94,18</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>83.562</b>	<b>5,82</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.435.435</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	332.910	424.194	495.088	585.054
Endbestand ausgegebene Anteile	64.344.919	72.687.277	83.419.095	103.407.899
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	517,38	583,59	593,50	565,77
Betriebskosten	1,56%	1,56%	1,55%	1,58%
Direkte Transaktionskosten	0,37%	0,12%	0,17%	0,10%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	589,03	605,99	618,56	577,51
Niedrigster Anteilspreis	515,65	518,57	556,84	491,10

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.090.383	1.414.550	1.649.775	1.697.638
Endbestand ausgegebene Anteile	191.068.807	220.488.801	254.534.668	276.573.847
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	570,68	641,55	648,15	613,81
Betriebskosten	0,90%	0,90%	0,89%	0,92%
Direkte Transaktionskosten	0,37%	0,12%	0,17%	0,10%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	647,54	661,90	673,10	625,00
Niedrigster Anteilspreis	568,22	567,07	604,78	530,52

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	12.142	10.749	37.149	37.743
Endbestand ausgegebene Anteile	12.194.732	9.566.445	32.183.313	34.030.880
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	99,57	112,36	115,43	110,91
Betriebskosten	0,93%	0,97%	0,91%	0,91%
Direkte Transaktionskosten	0,37%	0,12%	0,17%	0,10%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	114,50	117,88	121,60	113,91
Niedrigster Anteilspreis	99,51	100,97	109,26	97,00

Die Anteilsklasse B – Ertrag wurde am 1. September 2016 aufgelegt.

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-197.185		-122.041
Einkünfte	14.230		29.007	
Aufwendungen	-8.610		-12.521	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-4		-23	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>5.616</b>		<b>16.463</b>	
Besteuerung	-2.006		-3.946	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>3.610</b>		<b>12.517</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-193.575		-109.524
Ausschüttungen		-4.740		-12.075
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-198.315</b>		<b>-121.599</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>1.849.493</b>		<b>2.552.941</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	5.936		187.601	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-225.990		-278.767	
		-220.054		-91.166
Verwässerungsanpassung		59		88
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-198.315		-121.599
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		4.252		11.498
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>1.435.435</b>		<b>2.351.762</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>1.351.873</u>	<u>1.666.988</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	10.092	3.894
Liquide Mittel	<u>86.360</u>	<u>184.132</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u>1.448.325</u>	<u>1.855.014</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	-45	-103
Sonstige Kreditoren	<u>-12.845</u>	<u>-5.418</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u>-12.890</u>	<u>-5.521</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>1.435.435</u></u>	<u><u>1.849.493</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,1516	(p) –	(p) 0,1516	(p) 1,9319
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,1516	(p) 0,1516	(p) 1,9319

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,1742	(p) –	(p) 2,1742	(p) 4,1497
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,8879	(p) 1,2863	(p) 2,1742	(p) 4,1497

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,3700	(p) –	(p) 0,3700	(p) 0,6955
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,1912	(p) 0,1788	(p) 0,3700	(p) 0,6955

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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



## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Beteiligungspapieren von Emittenten, die Betriebe in Schwellenländern haben oder dort einen erheblichen Teil ihrer Geschäfte tätigen und an den geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden. Der Fonds investiert in Unternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

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

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 5,5% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 21,5% bzw. 40,5% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

**Vitasoy International** litt unter dem verhaltenen Wachstumsausblick für 2020. **Marico** und **Tata Consultancy Services** gaben beide aufgrund der schwachen kurzfristigen Gewinnentwicklung nach.

Dagegen legten **WEG**, **Dr Lal PathLabs** und **Unicharm** dank des anhaltend soliden Gewinnwachstums allesamt zu.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen zählte **Koh Young Technology**, ein führender Hersteller von 3D-Prüfgeräten unter Führung eines langfristigen Eigentümers. Der Fonds beteiligte sich zudem bei **Odontoprev**, einem Zahnpflegedienstleister, der nicht verschuldet ist und über umfangreiche Cashflows verfügt, sowie bei **Selamat Sempurna**, einem Hersteller von Filtern und Heizungen mit solidem Geschäftsmodell und sich verbessernder Corporate Governance.

Dagegen trennte sich der Fonds von **Corporativo Fragua** aufgrund von Sorgen über das langsamere Wachstum sowie von **Commercial International Bank**, da der Fondsmanager der Ansicht ist, dass der Risiko-Ertrags-Ausblick nach der starken Performance nicht mehr besonders attraktiv ist. Zudem veräusserten wir **Chemical and Allied Products**, da uns das Liquiditätsrisiko Sorgen bereitete.

## Weiterer Ausblick

Die Anleger sehen sich weltweit einer Reihe von Herausforderungen gegenüber, darunter rekordniedrige Zinsen, die zunehmende Unternehmensverschuldung und Financial Engineering, dürftiges Wachstum, ein unsicheres politisches Umfeld und teure Bewertungen. Viele unserer bevorzugten Qualitätsunternehmen weisen vor diesem Hintergrund weiterhin volle Bewertungen auf. Wir sehen bei der Suche nach günstigeren Bewertungen nach wie vor davon ab, in Unternehmen niedrigerer Qualität anzulegen.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	-1,7	-5,5	6,0	21,5	40,5	165,6	261,2
Rendite – Index (%)	0,4	-4,0	3,6	19,8	41,9	76,1	150,9

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	6,0	-1,8	16,8	34,4	-14,0
Rendite – Index (%)	3,6	-7,3	24,8	41,4	-16,3

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

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

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

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds		% des Fonds
Unilever		8,65	Unilever	7,90
Tata Consultancy Services		5,80	Tata Consultancy Services	6,33
US Treasury 0% 12/3/2020		4,65	Tech Mahindra	3,85
Tech Mahindra		4,57	Vitasoy International	3,74
Unicharm		4,37	Marico	3,63
Vitasoy International		3,89	Unicharm	3,05
Housing Development Finance		3,33	Housing Development Finance	2,94
Marico		3,32	Raia Drogasil	2,58
Colgate-Palmolive		2,69	Colgate-Palmolive	2,58
Pigeon		2,36	WEG	2,58

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (9,18%*)</b>	<b>31.004</b>	<b>9,70</b>
1.006.202 Integrated Diagnostics	3.359	1,05
609.803 Unilever	27.645	8,65
<b>USA (2,58%*)</b>	<b>23.479</b>	<b>7,34</b>
154.077 Colgate-Palmolive	8.622	2,69
<b>Barmittel und kurzfristige Mittel</b>		
USD19.615.800 US Treasury 0% 12/3/2020	14.857	4,65
<b>PORTUGAL (1,46%*)</b>	<b>3.844</b>	<b>1,20</b>
294.129 Jeronimo Martins	3.844	1,20
<b>SCHWEIZ (1,01%*)</b>	<b>3.606</b>	<b>1,13</b>
1.643 SGS (Regd.)	3.606	1,13
<b>JAPAN (4,58%*)</b>	<b>21.517</b>	<b>6,73</b>
275.200 Pigeon	7.532	2,36
530.000 Unicharm	13.985	4,37
<b>BANGLADESCH (2,46%*)</b>	<b>7.783</b>	<b>2,43</b>
8.571.755 BRAC Bank	3.823	1,19
2.240.085 Square Pharmaceuticals	3.960	1,24
<b>CHINA (2,85%*)</b>	<b>9.849</b>	<b>3,08</b>
632.968 Foshan Haitian Flavouring & Food**	6.895	2,16
886.033 Hangzhou Robam Appliances**	2.954	0,92
<b>HONGKONG (3,74%*)</b>	<b>12.436</b>	<b>3,89</b>
4.514.000 Vitasoy International	12.436	3,89
<b>INDIEN (26,58%*)</b>	<b>91.427</b>	<b>28,60</b>
1.381.261 Dabur India	7.288	2,28
301.965 Dr Lal PathLabs	5.636	1,76
973.100 Godrej Consumer Products	6.952	2,17
414.717 Housing Development Finance	10.652	3,33
381.010 Kotak Mahindra Bank	6.837	2,14
1.240.216 Mahindra & Mahindra	7.499	2,35
621.931 Mahindra Logistics	2.823	0,88
3.145.428 Marico	10.597	3,32
837.542 Tata Consultancy Services	18.542	5,80
1.718.629 Tech Mahindra	14.601	4,57
<b>INDONESIEN (0,87%*)</b>	<b>7.135</b>	<b>2,23</b>
2.120.600 Bank Central Asia	3.817	1,19
43.127.642 Selamat Sempurna	3.318	1,04
<b>PHILIPPINEN (5,94%*)</b>	<b>10.796</b>	<b>3,38</b>
343.792 Ayala	3.727	1,17
2.235.045 Bank of the Philippine Islands	2.752	0,86
2.156.900 Philippine Seven	4.317	1,35
<b>SRI LANKA (0,36%*)</b>	<b>529</b>	<b>0,17</b>
1.728.194 Hemas	529	0,17
<b>SÜDKOREA (0,00%*)</b>	<b>4.583</b>	<b>1,43</b>
78.259 Koh Young Technology	4.583	1,43

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>TAIWAN (5,37%*)</b>	<b>19.588</b>	<b>6,13</b>
426.000 Advantech	3.113	0,97
1.252.772 Chroma ATE	4.719	1,48
814.757 Delta Electronics	2.926	0,92
845.000 President Chain Store	6.334	1,98
136.000 Voltronic Power Technology	2.496	0,78
<b>THAILAND (1,24%*)</b>	<b>5.053</b>	<b>1,58</b>
1.472.500 Kasikornbank	5.053	1,58
<b>ÄGYPTEN (0,59%*)</b>		
<b>GHANA (0,27%*)</b>	<b>961</b>	<b>0,30</b>
423.272 Unilever Ghana	961	0,30
<b>NIGERIA (2,96%*)</b>	<b>8.398</b>	<b>2,63</b>
57.685.155 Guaranty Trust Bank	3.558	1,11
1.804.867 Nestlé Nigeria	4.840	1,52
<b>SÜDAFRIKA (6,43%*)</b>	<b>18.646</b>	<b>5,83</b>
901.386 Adcock Ingram	2.318	0,72
1.126.121 AVI	4.408	1,38
492.341 Clicks	6.083	1,90
632.536 Remgro	5.837	1,83
<b>BRASILIEN (5,16%*)</b>	<b>17.674</b>	<b>5,53</b>
1.100.400 OdontoPrev	3.448	1,08
329.900 Raia Drogasil	7.271	2,27
994.074 WEG	6.955	2,18
<b>MEXICO (3,04%*)</b>	<b>7.303</b>	<b>2,28</b>
4.666.300 Kimberly-Clark de Mexico	7.303	2,28
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>305.611</b>	<b>95,59</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>14.094</b>	<b>4,41</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>319.705</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

\*\* Aktien zum Fair Value bewertet.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	6.872	7.341	7.697	7.914
Endbestand ausgegebene Anteile	2.060.831	2.078.336	2.305.584	2.594.640
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	333,47	353,23	333,85	305,02
Betriebskosten	1,74%	1,76%	1,62%	1,76%
Direkte Transaktionskosten	0,19%	0,15%	0,17%	0,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	356,06	356,99	334,79	310,63
Niedrigster Anteilspreis	328,04	294,34	301,16	262,12
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	306.033	404.851	350.960	340.163
Endbestand ausgegebene Anteile	85.175.276	106.786.674	98.715.005	105.394.317
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	359,30	379,12	355,53	322,75
Betriebskosten	0,98%	0,98%	0,98%	1,00%
Direkte Transaktionskosten	0,19%	0,15%	0,17%	0,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	382,16	383,11	356,86	328,16
Niedrigster Anteilspreis	353,04	313,95	319,06	276,01
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	8.089	8.101	10.218	11.046
Endbestand ausgegebene Anteile	2.121.505	2.169.213	2.840.541	3.365.626
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	381,27	373,43	359,73	328,21
Betriebskosten	1,77%	1,74%	1,71%	1,73%
Direkte Transaktionskosten	0,19%	0,15%	0,17%	0,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	392,17	377,11	363,83	349,11
Niedrigster Anteilspreis	359,53	322,91	324,19	299,80

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-20.084		-18.259
Einkünfte	3.039		3.146	
Aufwendungen	-1.822		-2.084	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-1	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>1.216</b>		<b>1.061</b>	
Besteuerung	-847		-521	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>369</b>		<b>540</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-19.715		-17.719
Ausschüttungen		-1.058		-657
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-20.773</b>		<b>-18.376</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>419.558</b>		<b>408.922</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	35.232		94.898	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-115.649		-62.951	
		-80.417		31.947
Verwässerungsanpassung		330		206
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-20.773		-18.376
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		1.007		653
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>319.705</b>		<b>423.352</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>305.611</u>	<u>363.634</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	14.349	1.622
Liquide Mittel	<u>16.125</u>	<u>56.909</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>336.085</u></u>	<u><u>422.165</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-46	-
Sonstige Kreditoren	<u>-16.334</u>	<u>-2.607</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-16.380</u></u>	<u><u>-2.607</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>319.705</u></u>	<u><u>419.558</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,1828	(p) –	(p) 1,1828	(p) 0,6661
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,2173	(p) 0,9655	(p) 1,1828	(p) 0,6661

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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



## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt hauptsächlich Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien, die an geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Der Fonds wird nicht bezogen auf eine Benchmark verwaltet und kann Engagements in Industrie- oder Schwellenländern eingehen, während er seine geografische Vielfalt beibehält.

Der Fonds darf in jede Branche anlegen.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 4,3% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 14,9% bzw. 50,2% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

**Loews** und **Unilever** gaben aufgrund der schwachen kurzfristigen Gewinnentwicklung nach, während **Henkel** unter niedrigeren Gewinnerwartungen litt.

Dagegen wurde **Lloyds Banking** vom Wahlergebnis in Grossbritannien und **Victrex** von soliden Gewinnen beflügelt. **Merck** profitierte von einem verbesserten Gewinnausblick infolge einer Reihe von Innovationen bei Medikamenten und Behandlungen, eines stärkeren Schwerpunkts auf die Kostendisziplin und von Optimismus in Bezug auf einige der jüngsten Übernahmen des Unternehmens.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Berichtszeitraum zählten **AIN**, ein Franchisegeber im Bereich Apotheken, die verschreibungspflichtige Medikamente und Generika vertreiben, und **Hoya**, der weltweit zweitgrösste Linsenhersteller. Der Fonds beteiligte sich zudem bei **Deutsche Telekom**, einem grossen Internet-, Sprach- und Datenkommunikationsanbieter, der in über 35 Ländern tätig ist.

Dagegen trennten wir uns von **Loews** und **Lloyds Banking** aufgrund von Sorgen in Bezug auf die Qualität der Unternehmen sowie von **Berkshire Hathaway**, um Gewinne mitzunehmen und in andere alternative Qualitätsunternehmen umzuschichten.

## Weiterer Ausblick

Da nicht viele überzeugende, angemessen bewertete Anlagemöglichkeiten vorhanden sind, ist der Fonds weiterhin zurückhaltend positioniert. Wir konzentrieren uns nach wie vor darauf, Unternehmen mit hochwertigen Managementteams, Geschäftsmodellen und Finanzwerten zu identifizieren, die von der Bewältigung von Herausforderungen im Zusammenhang mit der nachhaltigen Entwicklung profitieren oder dazu beitragen.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	–0,3	–4,3	5,0	14,9	50,2	–	102,9
Rendite – Index (%)	3,0	–0,2	15,8	30,6	71,4	–	145,8

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	5,0	–1,6	11,3	32,8	–1,6
Rendite – Index (%)	15,8	0,0	12,8	33,0	–1,3

Benchmark: MSCI AC World Index.

IA-Sektor: Global.

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

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

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Unilever		9,19	Henkel	9,72
Henkel		4,51	Unilever	8,36
AIN		4,16	US Treasury 0% 05/12/2019	5,37
Hoya		3,53	Loews	4,89
Deutsche Telekom (Regd.)		3,37	Beiersdorf	4,51
Unicharm		3,37	Cerner	3,76
DiaSorin		3,30	Tata Consultancy Services	3,59
Novo Nordisk 'B'		3,16	Merck KGaA	3,38
Merck KGaA		2,99	Berkshire Hathaway 'A'	3,35
Novozymes		2,79	Lloyds Banking	3,31

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte		Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
	<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (17,28%*)</b>	<b>3.184</b>	<b>9,19</b>
70.242	Unilever	3.184	9,19
	<b>USA (23,91%*)</b>	<b>4.840</b>	<b>13,97</b>
3.321	ANSYS	691	1,99
22.664	A.O. Smith	733	2,12
16.348	Cerner	890	2,57
7.656	Fortinet	670	1,93
2.165	Jack Henry & Associates	246	0,71
1.431	Neogen	73	0,21
4.910	Varian Medical Systems	524	1,51
3.969	Waters	674	1,95
1.867	Zebra Technologies 'A'	339	0,98
	<b>KANADA (0,00%*)</b>	<b>481</b>	<b>1,39</b>
606	Constellation Software	481	1,39
	<b>ÖSTERREICH (0,00%*)</b>	<b>575</b>	<b>1,66</b>
9.626	Lenzing	575	1,66
	<b>DÄNEMARK (0,00%*)</b>	<b>3.474</b>	<b>10,03</b>
10.745	Chr. Hansen	607	1,75
32.723	Demant	806	2,33
23.651	Novo Nordisk 'B'	1.096	3,16
24.460	Novozymes	965	2,79
	<b>FINNLAND (0,00%*)</b>	<b>769</b>	<b>2,22</b>
16.798	Elisa	769	2,22
	<b>DEUTSCHLAND (17,94%*)</b>	<b>4.125</b>	<b>11,91</b>
4.176	Beiersdorf	359	1,04
95.036	Deutsche Telekom (Regd.)	1.168	3,37
22.218	Henkel	1.562	4,51
10.631	Merck KGaA	1.036	2,99
	<b>ITALIEN (1,06%*)</b>	<b>1.143</b>	<b>3,30</b>
12.251	DiaSorin	1.143	3,30
	<b>NORWEGEN (0,00%*)</b>	<b>261</b>	<b>0,75</b>
11.660	Tomra Systems	261	0,75
	<b>SPANIEN (0,00%*)</b>	<b>394</b>	<b>1,14</b>
32.585	Siemens Gamesa Renewable Energy	394	1,14
	<b>SCHWEIZ (3,14%*)</b>	<b>1.184</b>	<b>3,42</b>
10.464	Alcon	469	1,36
326	SGS (Regd.)	715	2,06

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>JAPAN (4,30%*)</b>	<b>5.784</b>	<b>16,69</b>
30.900 AIN	1.441	4,16
8.800 Create SD	169	0,49
2.500 Fanuc	355	1,02
16.500 Hoya	1.224	3,53
11.500 Kikkoman	431	1,24
18.600 MonotaRo	347	1,00
23.800 Pigeon	651	1,88
44.200 Unicharm	1.166	3,37
<b>AUSTRALIEN (0,00%*)</b>	<b>1.443</b>	<b>4,17</b>
82.637 Brambles	530	1,53
5.760 CSL	913	2,64
<b>HONGKONG (0,00%*)</b>	<b>815</b>	<b>2,35</b>
296.000 Vitasoy International	815	2,35
<b>INDIEN (7,86%*)</b>	<b>4.980</b>	<b>14,37</b>
98.408 Godrej Consumer Products	703	2,03
16.743 Housing Development Finance	430	1,24
39.859 Kotak Mahindra Bank	715	2,06
159.412 Mahindra & Mahindra	964	2,78
149.232 Marico	503	1,45
33.015 Tata Consultancy Services	731	2,11
109.905 Tech Mahindra	934	2,70
<b>SINGAPUR (3,76%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>SÜDKOREA (1,22%*)</b>	<b>549</b>	<b>1,58</b>
4.818 NAVER	549	1,58
<b>TAIWAN (2,45%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>NIGERIA (0,52%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>SÜDAFRIKA (2,60%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>BRASILIEN (0,00%*)</b>	<b>381</b>	<b>1,10</b>
54.400 Weg	381	1,10
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>34.382</b>	<b>99,24</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>262</b>	<b>0,76</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>34.644</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.476	2.904	2.958	3.008
Endbestand ausgegebene Anteile	1.307.951	1.461.662	1.549.565	1.647.249
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	189,29	198,65	190,88	182,61
Betriebskosten	2,00%	2,00%	2,02%	1,95%
Direkte Transaktionskosten	0,21%	0,08%	0,07%	0,11%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	200,06	201,11	192,06	186,99
Niedrigster Anteilspreis	186,14	177,58	176,58	159,10

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	36	36	79	73
Endbestand ausgegebene Anteile	18.543	18.026	40.595	39.656
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	191,87	201,36	193,48	185,10
Betriebskosten	2,00%	1,99%	2,02%	1,95%
Direkte Transaktionskosten	0,21%	0,08%	0,07%	0,11%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	202,79	203,86	194,68	189,54
Niedrigster Anteilspreis	188,68	179,99	178,99	161,26

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	23.884	25.328	24.597	24.187
Endbestand ausgegebene Anteile	11.854.294	12.023.664	12.243.641	12.678.242
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	201,48	210,65	200,90	190,77
Betriebskosten	1,25%	1,25%	1,28%	1,26%
Direkte Transaktionskosten	0,21%	0,08%	0,07%	0,11%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	212,14	213,26	202,06	195,20
Niedrigster Anteilspreis	197,93	187,17	185,35	165,08

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	3.872	4.075	3.957	9.143
Endbestand ausgegebene Anteile	2.229.824	2.242.064	2.267.246	5.499.260
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	173,65	181,76	174,55	166,25
Betriebskosten	1,25%	1,25%	1,28%	1,23%
Direkte Transaktionskosten	0,21%	0,08%	0,07%	0,11%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	183,91	184,88	176,05	170,28
Niedrigster Anteilspreis	170,78	162,63	161,48	143,97

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1.956	2.636	2.830	6.331
Endbestand ausgegebene Anteile	1.065.124	1.485.724	1.640.471	3.870.471
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	183,60	177,46	172,53	163,57
Betriebskosten	1,25%	1,25%	1,31%	1,20%
Direkte Transaktionskosten	0,21%	0,08%	0,07%	0,11%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	187,29	180,91	175,92	170,90
Niedrigster Anteilspreis	170,32	162,34	159,27	148,67
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	3.602	3.498	3.573	3.395
Endbestand ausgegebene Anteile	2.759.414	2.759.414	2.759.414	2.759.414
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	130,52	126,76	129,50	123,02
Betriebskosten	1,25%	1,25%	1,28%	1,21%
Direkte Transaktionskosten	0,21%	0,08%	0,07%	0,11%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	132,58	131,98	138,41	123,30
Niedrigster Anteilspreis	121,88	118,69	121,70	103,29

# Stewart Investors Worldwide Equity Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-1.674		-1.481
Einkünfte	277		336	
Aufwendungen	-237		-234	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	—		—	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>40</b>		<b>102</b>	
Besteuerung	-6		-44	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>34</b>		<b>58</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-1.640		-1.423
Ausschüttungen		-40		-72
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-1.680</b>		<b>-1.495</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>37.597</b>		<b>36.840</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	633		459	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-1.940		-1.402	
Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*	—		-13	
		-1.307		-956
Verwässerungsanpassung		1		—
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-1.680		-1.495
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		33		62
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>34.644</b>		<b>34.451</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

\* Am 25. Januar 2019 wurden Euro-Anteile des Stewart Investors Worldwide Equity Fund, Anteilsklasse A EUR – Wachstum in Euro-Anteile des First State Global Umbrella Fund PLC Stewart Investors Worldwide Equity Fund Anteilsklasse I (Wachstum) EUR umgetauscht.

# Stewart Investors Worldwide Equity Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>34.382</u>	<u>32.348</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	1.108	181
Liquide Mittel	<u>1.130</u>	<u>5.256</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>36.620</u></u>	<u><u>37.785</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-42	-
Ausschüttung zahlbar	-5	-19
Sonstige Kreditoren	<u>-1.929</u>	<u>-169</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-1.976</u></u>	<u><u>-188</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>34.644</u></u>	<u><u>37.597</u></u>



## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,2369	(p) –	(p) 0,2369	(p) 0,4281
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,2369	(p) 0,2369	(p) 0,4281

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,2052	(p) –	(p) 0,2052	(p) 0,3721
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,2052	(p) 0,2052	(p) 0,3721

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,2160	–	0,2160	0,3758
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,2160	–	0,2160	0,3758

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,1535	–	0,1535	0,2769
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,1535	–	0,1535	0,2769

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt hauptsächlich Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen mit einer grösseren Marktkapitalisierung, die an geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Unternehmen mit einer grösseren Marktkapitalisierung sind derzeit definiert als Unternehmen mit einer investierbaren Marktkapitalisierung (Streubesitz) von mindestens US\$ 3 Mrd. Der Vermögensverwalter kann diese Definition bei Bedarf noch einmal überprüfen.

Der Fonds wird nicht bezogen auf eine Benchmark verwaltet und kann Engagements in Industrie- oder Schwellenländern eingehen, während er seine geografische Vielfalt beibehält.

Der Fonds darf in jede Branche anlegen.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

**Konzentrationsrisiko:** Der Fonds investiert in eine relativ kleine Anzahl von Unternehmen oder Ländern, was mit einem höheren Risiko verbunden sein kann als Anlagen in zahlreichen Unternehmen oder Ländern.

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 2,3% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 21,2% bzw. 57,5% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Loews und Unilever gaben aufgrund der schwachen kurzfristigen Gewinnentwicklung nach, während Henkel unter niedrigeren Gewinnerwartungen litt. Dagegen legten ANSYS, Unicharm und Fortinet dank solider Gewinne allesamt zu.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Berichtszeitraum zählten **Tata Consultancy Services**, ein Technologieunternehmen hoher Qualität, und **ANSYS**, ein global führender Anbieter technischer Simulationen und Software. Das Unternehmen verfügt über eine grosse Kundenbasis, die sich über verschiedene Branchen erstreckt, und weist eine konservative und verantwortungsbewusste Unternehmensleitung auf. Der Fonds beteiligte sich überdies bei **Hoya**, dem weltweit zweitgrössten Linsenunternehmen. Hoya stellt Linsen für Brillen, Kontaktlinsen und medizinische Geräte sowie wesentliche Bestandteile für Halbleitergeräte und andere elektronische Ausrüstung her.

Dagegen trennten wir uns von **Loews** und **Lloyds Banking** aufgrund von Sorgen in Bezug auf die Qualität der Unternehmen sowie von **Colgate-Palmolive**, da wir alternative Anlagemöglichkeiten mit besserem Wachstumsausblick identifiziert haben.

## Weiterer Ausblick

Da nicht viele überzeugende, angemessen bewertete Anlagemöglichkeiten vorhanden sind, ist der Fonds weiterhin zurückhaltend positioniert. Wir konzentrieren uns nach wie vor darauf, Unternehmen mit hochwertigen Managementteams, Geschäftsmodellen und Finanzwerten zu identifizieren.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	1,9	-2,3	9,0	21,2	57,5	173,6	431,5
Rendite – Index (%)	3,0	-0,2	15,8	30,6	71,4	203,8	269,5

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	9,0	1,4	9,8	30,5	-0,4
Rendite – Index (%)	15,8	0,0	12,8	33,0	-1,3

Benchmark: MSCI AC World Index.

IA-Sektor: Global.

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

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

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

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

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Worldwide Select Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 30. Juli 1999 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Unilever	7,02	Henkel	10,03	
Henkel	5,95	Unilever	8,73	
Unicharm	5,63	Loews	6,45	
Tata Consultancy Services	5,15	Expeditors International of Washington	5,40	
ANSYS	4,96	Beiersdorf	4,89	
Beiersdorf	4,83	Markel	4,31	
Hoya	3,46	Colgate-Palmolive	4,21	
Mahindra & Mahindra	3,31	Merck KGaA	4,03	
Nestlé (Regd.)	3,21	SGS (Regd.)	3,72	
Cerner	2,80	Lloyds Banking	3,56	

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (14,49%*)</b>	<b>2.763</b>	<b>8,16</b>
18.378 Halma	387	1,14
52.418 Unilever	2.376	7,02
<b>USA (25,64%*)</b>	<b>9.092</b>	<b>26,87</b>
8.058 ANSYS	1.677	4,96
18.122 A.O. Smith	586	1,73
3 Berkshire Hathaway 'A'	765	2,26
17.368 Cerner	946	2,80
1.509 Costco Wholesale	350	1,04
1.944 Edwards Lifesciences	324	0,96
16.075 Expeditors International of Washington	891	2,63
15.602 Fastenal	413	1,22
10.059 Fortinet	880	2,60
1.311 Illinois Tool Works	174	0,51
775 Markel	690	2,04
3.616 Texas Instruments	331	0,98
3.145 Veeva Systems	350	1,03
4.213 Waters	715	2,11
<b>DÄNEMARK (0,00%*)</b>	<b>600</b>	<b>1,77</b>
15.215 Novozymes	600	1,77
<b>DEUTSCHLAND (18,95%*)</b>	<b>4.001</b>	<b>11,82</b>
19.012 Beiersdorf	1.636	4,83
28.656 Henkel	2.014	5,95
3.600 Merck KGaA	351	1,04
<b>SWEDEN (0,00%*)</b>	<b>168</b>	<b>0,50</b>
6.211 Atlas Copco	168	0,50
<b>SCHWEIZ (5,03%*)</b>	<b>2.567</b>	<b>7,58</b>
11.647 Alcon	521	1,54
12.976 Nestlé (Regd.)	1.086	3,21
948 Schindler (Regd.)	179	0,53
356 SGS (Regd.)	781	2,30
<b>JAPAN (5,86%*)</b>	<b>5.163</b>	<b>15,26</b>
1.900 Fanuc	270	0,80
15.800 Hoya	1.172	3,46
37.900 Kansai Paint	702	2,08
17.800 Kikkoman	666	1,97
8.100 Sysmex	448	1,32
72.200 Unicharm	1.905	5,63
<b>AUSTRALIEN (0,00%*)</b>	<b>200</b>	<b>0,59</b>
1.264 CSL	200	0,59

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>INDIEN (3,67%*)</b>	<b>5.168</b>	<b>15,27</b>
24.751 Housing Development Finance	636	1,88
52.648 Kotak Mahindra Bank	945	2,79
185.513 Mahindra & Mahindra	1.122	3,31
78.676 Tata Consultancy Services	1.742	5,15
85.176 Tech Mahindra	723	2,14
<b>SINGAPUR (3,14%*)</b>	–	–
<b>SÜDKOREA (1,25%*)</b>	–	–
<b>SÜDAFRIKA (3,29%*)</b>	–	–
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>29.722</b>	<b>87,82</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>4.121</b>	<b>12,18</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>33.843</b>	<b>100,00</b>

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	10.200	11.551	13.631	15.815
Endbestand ausgegebene Anteile	2.214.725	2.440.243	3.027.805	3.754.146
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	460,55	473,35	450,20	421,26
Betriebskosten	1,75%	1,75%	1,75%	1,80%
Direkte Transaktionskosten	0,13%	0,07%	0,05%	0,07%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	476,47	480,55	450,20	433,95
Niedrigster Anteilspreis	447,99	417,66	408,57	370,64
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	23.520	25.418	26.561	26.964
Endbestand ausgegebene Anteile	4.424.745	4.670.030	5.169.537	5.651.706
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	531,56	544,27	513,79	477,09
Betriebskosten	1,00%	1,00%	0,97%	1,04%
Direkte Transaktionskosten	0,13%	0,07%	0,05%	0,07%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	547,87	552,54	513,79	491,04
Niedrigster Anteilspreis	516,55	477,37	465,23	416,60
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	146	138	181	5
Endbestand ausgegebene Anteile	82.370	82.370	111.050	3.008
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	175,85	168,05	162,93	152,04
Betriebskosten	1,75%	1,75%	1,74%	1,67%
Direkte Transaktionskosten	0,13%	0,07%	0,05%	0,07%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	180,17	171,29	164,25	158,90
Niedrigster Anteilspreis	161,35	152,62	147,57	139,06

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-896		-1.763
Einkünfte	211		348	
Aufwendungen	-219		-245	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-	
<b>Nettoaufwendungen/-einkünfte vor Steuern</b>	<b>-9</b>		<b>103</b>	
Besteuerung	-18		-57	
<b>Nettoaufwendungen/-einkünfte nach Steuern</b>		<b>-27</b>		<b>46</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-923		-1.717
Ausschüttungen		-17		-70
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-940</b>		<b>-1.787</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		37.094		40.353
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	1.276		1.337	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-3.604		-2.556	
		-2.328		-1.219
Verwässerungsanpassung		2		1
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-940		-1.787
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		15		66
Nicht in Anspruch genommene Ausschüttungen		-		5
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>33.843</b>		<b>37.419</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.



# Stewart Investors Worldwide Select Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>29.722</u>	<u>30.164</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	219	88
Liquide Mittel	<u>4.570</u>	<u>6.939</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>34.511</u></u>	<u><u>37.191</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-668</u>	<u>-97</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-668</u></u>	<u><u>-97</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>33.843</u></u>	<u><u>37.094</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,3399	(p) –	(p) 0,3399	(p) 1,3354
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,3399	(p) 0,3399	(p) 1,3354

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt hauptsächlich Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien, die an geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Der Fonds wird nicht bezogen auf eine Benchmark verwaltet und kann Engagements in Industrie- oder Schwellenländern eingehen, während er seine geografische Vielfalt beibehält.

Der Fonds investiert in Unternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

- Klarstellende Anmerkung: Die Konzentration des Fonds auf nachhaltige Entwicklung (Sustainability) umfasst drei Kernpunkte bei der Anlageentscheidung. Dazu gehören:
  - I Unternehmensklassifizierung (Identifizieren von Gesellschaften, bei denen davon ausgegangen wird, dass ihre Geschäftsführungen die für ihre Unternehmen auftretenden Sustainability-Risiken und -Chancen managen können, und Identifizieren von nachhaltigen Unternehmen, die einen positiven Einfluss auf eine nachhaltige Entwicklung ausüben);
  - II Einbeziehen von ökologischen, gesellschaftlichen und Corporate-Governance-Faktoren in die Anlageanalyse;
  - III Aufbau von Geschäftsbeziehungen und Rückzug aus Gesellschaften auf der Basis interner Nachforschungen zu den Themen Umwelt, Soziales und Governance (der Fondsmanager sucht die Auseinandersetzung mit der Leitungsebene über identifizierte Probleme mit Umwelt-, Sozial- und Governance-Bezug und beendet die Beteiligung, wenn nur unzureichende Fortschritte erzielt werden).

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 0,8% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 29,0% bzw. 68,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

**Manila Water** litt unter einem zunehmend unvorhersagbaren regulatorischen Umfeld, nachdem Präsident Duterte eine Neuverhandlung der Wasserkonzessionsvereinbarungen für die Metropolregion Manila angeordnet hatte. **Vitasoy International** gab aufgrund des verhaltenen Wachstumsausblicks für 2020 und **Lenzing** aufgrund kurzfristiger Schwäche nach.

Dagegen legten **Novo Nordisk**, **Merck** und **Hoya** dank des anhaltend soliden Gewinnwachstums allesamt zu.

## Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Berichtszeitraum zählten **Fortinet**, ein Cybersicherheitsunternehmen, das Hard- und Software entwickelt und vertreibt, sowie **Chr. Hansen**, ein führender Hersteller natürlicher Inhaltsstoffe für die Lebensmittel-, Ernährungs-, Pharma- und Landwirtschaftsbranche. Das Unternehmen befindet sich mehrheitlich im Besitz der Novo Nordisk Foundation, die für eine stabile und langfristige Unternehmensführung sorgt. Der Fonds beteiligte sich zudem bei **Constellation Software**, einer börsennotierten Private-Equity-Gesellschaft, die ein breites Portfolio an marktführenden Softwareunternehmen, welche in Nischensegmenten tätig sind, erwirbt und unterhält.

Dagegen trennten wir uns aus Bewertungsgründen sowie aufgrund des unsicheren Handelsumfelds von **Expeditors International of Washington** und verkauften **Svenska Handelsbanken**, das unter dem makroökonomischen Druck leidet. Der Fonds verkaufte zudem **Jeronimo Martins**, da der Fondsmanager der Ansicht war, dass das Unternehmen für einen Einzelhändler voll bewertet ist.

## Weiterer Ausblick

Da nicht viele überzeugende, angemessen bewertete Anlagemöglichkeiten vorhanden sind, ist der Fonds weiterhin zurückhaltend positioniert. Wir konzentrieren uns nach wie vor darauf, Unternehmen mit hochwertigen Managementteams, Geschäftsmodellen und Finanzwerten zu identifizieren, die von der Bewältigung von Herausforderungen im Zusammenhang mit der nachhaltigen Entwicklung profitieren oder dazu beitragen.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	1,6	-0,8	13,6	29,0	68,4	–	135,3
Rendite – Index (%)	3,0	-0,2	15,8	30,6	71,4	–	138,2

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	13,6	-0,1	13,7	32,4	-1,4
Rendite – Index (%)	15,8	0,0	12,8	33,0	-1,3

Benchmark: MSCI AC World Index.

IA-Sektor: Global.

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Unilever		5,75	Unilever	6,35
Henkel		4,44	Henkel	5,40
AIN		4,04	Merck KGaA	3,68
DiaSorin		3,41	Cerner	3,56
Unicharm		3,32	Deutsche Telekom (Regd.)	3,53
Deutsche Telekom (Regd.)		3,32	AIN	3,40
Hoya		3,27	Novo Nordisk 'B'	3,13
Novo Nordisk 'B'		3,11	Unicharm	3,13
Merck KGaA		2,88	Novozymes	2,79
Tech Mahindra		2,74	Beiersdorf	2,75

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe Netto- vermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (7,97%*)</b>	<b>30.994</b>	<b>7,48</b>
271.502 Spectris	7.184	1,73
525.206 Unilever	23.810	5,75
<b>USA (14,11%*)</b>	<b>60.529</b>	<b>14,61</b>
39.532 ANSYS	8.225	1,99
270.453 A.O.Smith	8.752	2,11
193.990 Cerner	10.566	2,55
90.479 Fortinet	7.918	1,91
25.933 Jack Henry & Associates	2.941	0,71
17.062 Neogen	870	0,21
21.719 Nordson	2.781	0,67
58.768 Varian Medical Systems	6.268	1,51
48.139 Waters	8.174	1,97
22.248 Zebra Technologies 'A'	4.034	0,98
<b>KANADA (0,00%*)</b>	<b>5.766</b>	<b>1,39</b>
7.266 Constellation Software	5.766	1,39
<b>ÖSTERREICH (1,78%*)</b>	<b>6.868</b>	<b>1,66</b>
114.902 Lenzing	6.868	1,66
<b>DÄNEMARK (7,89%*)</b>	<b>41.121</b>	<b>9,92</b>
126.950 Chr. Hansen	7.166	1,73
394.307 Demant	9.715	2,34
278.226 Novo Nordisk 'B'	12.889	3,11
287.538 Novozymes	11.351	2,74
<b>FINNLAND (1,99%*)</b>	<b>9.055</b>	<b>2,18</b>
197.714 Elisa	9.055	2,18
<b>FRANKREICH (1,56%*)</b>	<b>1.969</b>	<b>0,48</b>
17.443 Essilor International	1.969	0,48
<b>DEUTSCHLAND (15,49%*)</b>	<b>48.275</b>	<b>11,65</b>
48.578 Beiersdorf	4.180	1,01
1.118.308 Deutsche Telekom (Regd.)	13.743	3,32
261.987 Henkel	18.413	4,44
122.480 Merck KGaA	11.939	2,88
<b>ITALIEN (3,37%*)</b>	<b>14.111</b>	<b>3,41</b>
151.216 DiaSorin	14.111	3,41
<b>NORWEGEN (0,37%*)</b>	<b>3.109</b>	<b>0,75</b>
138.994 Tomra Systems Asa	3.109	0,75
<b>PORTUGAL (1,22%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>SPANIEN (0,65%*)</b>	<b>4.711</b>	<b>1,14</b>
389.170 Siemens Gamesa Renewable Energy	4.711	1,14
<b>SWEDEN (1,25%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Summe Netto- vermögen %
<b>Bestände</b>		
<b>SCHWEIZ (3,46%*)</b>	<b>14.977</b>	<b>3,61</b>
125.554 Alcon	5.622	1,36
80.542 Energiedienst	2.262	0,54
3.232 SGS (Regd.)	7.093	1,71
<b>JAPAN (12,83%*)</b>	<b>68.430</b>	<b>16,51</b>
359.200 AIN	16.744	4,04
106.100 Create SD	2.038	0,49
30.200 Fanuc	4.293	1,03
182.700 Hoya	13.548	3,27
167.800 Kikkoman	6.283	1,52
221.900 MonotaRo	4.144	1,00
278.100 Pigeon	7.611	1,84
521.800 Unicharm	13.769	3,32
<b>AUSTRALIEN (3,73%*)</b>	<b>16.962</b>	<b>4,09</b>
997.155 Brambles	6.391	1,54
66.709 CSL	10.571	2,55
<b>HONGKONG (1,66%*)</b>	<b>9.803</b>	<b>2,37</b>
3.558.000 Vitasoy International	9.803	2,37
<b>INDIEN (10,22%*)</b>	<b>47.628</b>	<b>11,49</b>
1.151.147 Godrej Consumer Products	8.224	1,99
202.048 Housing Development Finance	5.190	1,25
466.734 Kotak Mahindra Bank	8.375	2,02
1.757.161 Marico	5.920	1,43
386.414 Tata Consultancy Services	8.554	2,06
1.337.664 Tech Mahindra	11.365	2,74
<b>PHILIPPINEN (1,33%*)</b>	<b>2.474</b>	<b>0,60</b>
13.630.090 Manila Water	2.474	0,60
<b>BRASILIEN (0,89%*)</b>	<b>4.536</b>	<b>1,09</b>
648.300 WEG	4.536	1,09
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>391.318</b>	<b>94,43</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>23.100</b>	<b>5,57</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>414.418</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	5.923	5.770	5.231	4.047
Endbestand ausgegebene Anteile	2.692.136	2.587.997	2.521.875	2.088.026
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	220,01	222,95	207,44	193,83
Betriebskosten	1,76%	1,72%	1,58%	1,66%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,09%	0,09%	0,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	225,67	225,46	209,30	200,29
Niedrigster Anteilspreis	213,71	191,08	185,93	163,31
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.794	1.940	1.627	799
Endbestand ausgegebene Anteile	844.110	901.710	814.090	427.686
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	212,50	215,14	199,91	186,72
Betriebskosten	1,56%	1,59%	1,53%	1,61%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,09%	0,09%	0,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	217,79	217,61	201,67	192,94
Niedrigster Anteilspreis	206,30	184,21	179,10	157,31
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	253.668	247.857	200.109	181.904
Endbestand ausgegebene Anteile	108.629.253	105.178.030	92.016.118	90.127.200
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	233,52	235,66	217,47	201,83
Betriebskosten	0,93%	0,91%	0,89%	0,99%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,09%	0,09%	0,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	238,98	238,28	219,34	208,41
Niedrigster Anteilspreis	226,31	200,66	194,40	169,36
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	111.769	109.934	100.639	45.846
Endbestand ausgegebene Anteile	54.353.761	52.980.904	52.227.400	25.491.051
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	205,63	207,50	192,69	179,85
Betriebskosten	0,92%	0,90%	0,89%	1,00%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,09%	0,09%	0,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	210,44	211,15	195,47	186,31
Niedrigster Anteilspreis	199,28	177,85	173,24	151,40



## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1.330	1.397	2.380	925
Endbestand ausgegebene Anteile	687.948	771.962	1.388.260	578.689
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	193,33	180,99	171,46	159,77
Betriebskosten	1,58%	1,59%	1,53%	1,58%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,09%	0,09%	0,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	197,32	184,85	173,79	168,63
Niedrigster Anteilspreis	175,67	160,61	156,45	143,02
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	1.605	1.698	9.797	7.927
Endbestand ausgegebene Anteile	1.126.225	1.266.416	7.338.726	6.350.419
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	142,52	134,04	133,50	124,84
Betriebskosten	1,57%	1,60%	1,59%	1,65%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,09%	0,09%	0,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	144,84	138,90	138,79	126,25
Niedrigster Anteilspreis	130,34	121,74	123,27	101,43
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	51.316	46.234	33.341	49.885
Endbestand ausgegebene Anteile	35.443.438	34.074.568	24.858.767	40.048.573
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	144,78	135,68	134,13	124,56
Betriebskosten	0,89%	0,89%	0,90%	0,96%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,09%	0,09%	0,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	147,12	140,47	138,95	125,84
Niedrigster Anteilspreis	131,99	122,52	123,03	100,76

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalverluste		-2.980		-29.635
Einkünfte	1.655		2.682	
Aufwendungen	-1.942		-2.720	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-14		-6	
<b>Nettoaufwendungen vor Steuern</b>	<b>-301</b>		<b>-44</b>	
Besteuerung	-488		-293	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<b>-789</b>		<b>-337</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen und Ausgleich		-3.769		-29.972
Ausschüttungen und Ausgleich		2		-1
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-3.767</b>		<b>-29.973</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>405.917</b>		<b>601.556</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	33.433		80.641	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-21.171		-76.177	
		12.262		4.464
Verwässerungsanpassung		6		33
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-3.767		-29.973
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>414.418</b>		<b>576.080</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>391.318</u>	<u>372.517</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	7.556	2.920
Liquide Mittel	<u>32.962</u>	<u>33.739</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>431.836</u></u>	<u><u>409.176</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	–	–700
Sonstige Kreditoren	<u>–17.418</u>	<u>–2.559</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>–17.418</u></u>	<u><u>–3.259</u></u>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>414.418</u></u>	<u><u>405.917</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer mit Erträgen sowie einem langfristigen Kapitalzuwachs in Einklang stehenden Kapitalrendite an.

Der Fonds investiert in ein breit gestreutes Portfolio aus weltweiten börsennotierten Wertpapieren internationaler Infrastrukturunternehmen sowie Gesellschaften, deren Aktivitäten mit der Infrastruktur in Zusammenhang stehen.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Einzelsektorrisiko:** Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

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

**Risiko börsennotierter Infrastrukturunternehmen:** Der Fonds kann anfällig für Faktoren sein, die insbesondere den Infrastruktursektor betreffen, zum Beispiel Naturkatastrophen sowie nationale und lokale Gesetzgebung.

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Plus von 0,4%. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 34,3% bzw. 73,8% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Der Fonds wird aktiv verwaltet und bezieht wesentliche ökologische, gesellschaftliche und Governance-Faktoren in den Anlageprozess mit ein. Einen positiven Beitrag zur Performance leistete die Übergewichtung von **SSE**, **Severn Trent** und **National Grid** Diese Unternehmen verzeichneten eine starke Rally, nachdem der deutliche Sieg der konservativen Partei bei den Parlamentswahlen im Dezember die Sorgen hinsichtlich einer Verstaatlichung minderte.

**Williams** litt unter Sorgen, die niedrigeren Erdgaspreise könnten das Produktionsvolumen verringern, wodurch die Nachfrage nach seinem Pipelinennetzwerk geschmälert würde. Die im September von **UGI** veröffentlichten Quartalszahlen wurden durch die unerwartet niedrigen Margen bei seiner Propanvertriebspartei **AmeriGas** in Mitleidenschaft gezogen. **CenterPoint Energy** schnitt nach einem ungünstigen Tarifvorschlag für sein Stromkraftwerk in Texas unterdurchschnittlich ab.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Portfolioänderungen

CLP Holdings wurde in das Portfolio aufgenommen, nachdem der Aktienkurs auf Niveaus gesunken war, die das Kerngeschäft des Unternehmens in Hongkong deutlich unterbewerteten. Der Fonds baute zudem eine Position in Eiffage auf, da wir damit rechnen, dass ein zunehmender Fokus des Unternehmens auf Infrastrukturkonzessionen einen Bewertungsanstieg nach sich ziehen dürfte. Der Fonds engagierte sich bei Central Japan Railway, das Hochgeschwindigkeitszuglinien zwischen Tokio und Osaka betreibt, nachdem der Aktienkurs auf attraktive Niveaus gefallen war.

TC Energy wurde dagegen nach der Outperformance infolge der zunehmenden Anlegerzuversicht in die Fähigkeit des Unternehmens, künftig Wachstumsprojekte zu realisieren, veräussert. Von CCR trennte sich der Fonds ebenfalls. Die Stabilisierung der politischen Lage und die Konjunkturerholung in Brasilien hatten starke Aktienkursgewinne nach sich gezogen. ENN Energy, das nach einer starken Wertentwicklung nicht mehr fehlbewertet war, wurde ebenfalls verkauft.

### Weiterer Ausblick

Weltweit ist eine parteiübergreifende politische Unterstützung für Infrastrukturinvestitionen zu beobachten. Somit bieten sich börsennotierten Infrastrukturwerten weiterhin zahlreiche Investitionsmöglichkeiten, beispielsweise der Austausch veralteter Infrastrukturanlagen, die Verringerung der Verkehrsbelastung in Städten und die Dekarbonisierung der Stromnetze.

### Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	3,9	0,4	20,0	34,3	73,8	227,0	233,7
Rendite – Index (%)	3,2	1,1	18,3	36,2	68,2	190,9	168,7

### Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	20,0	7,9	3,6	34,4	-3,7
Rendite – Index (%)	18,3	11,7	3,0	27,8	-3,4

Benchmark: FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index

IA-Sektor: Global.

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

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

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

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

### Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds		% des Fonds
NextEra Energy	5,81	NextEra Energy	5,50	
Dominion Resources	5,23	Dominion Resources	5,30	
Transurban	5,18	Transurban	5,27	
National Grid	4,79	TC Energy	3,90	
Williams	3,68	SBA Communications	3,56	
American Electric Power	3,66	East Japan Railway	3,51	
American Tower	3,34	Crown Castle International	3,39	
Crown Castle International	3,21	Williams	3,26	
East Japan Railway	3,10	American Electric Power	3,17	
Union Pacific	3,06	Union Pacific	3,14	

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (5,53%*)</b>	<b>154.380</b>	<b>7,90</b>
9.301.133 National Grid	93.551	4,79
331.476 PNM Resources	13.637	0,70
974.319 Severn Trent	25.118	1,28
3.400.514 Signature Aviation	9.899	0,51
807.335 SSE	12.175	0,62
<b>USA (52,66%*)</b>	<b>1.092.050</b>	<b>55,91</b>
1.086.271 Alliant Energy	48.916	2,50
903.634 American Electric Power	71.437	3,66
371.135 American Tower**	65.234	3,34
374.524 Avangrid	15.132	0,77
596.225 Avista	23.000	1,18
2.373.939 CenterPoint Energy	47.652	2,44
465.240 Cheniere Energy	20.915	1,07
551.004 Crown Castle International**	62.620	3,21
1.570.354 Dominion Resources	102.129	5,23
2.944.871 Enterprise Products Partners	57.570	2,95
1.022.960 Evergy	55.983	2,87
614.762 Eversource Energy	43.101	2,21
631.079 Magellan Midstream Partners	29.385	1,50
557.845 NextEra Energy	113.435	5,81
1.895.829 Nisource	42.139	2,16
314.526 Norfolk Southern	49.663	2,54
530.913 Portland General Electric	24.761	1,27
225.583 SBA Communications**	42.695	2,18
1.413.596 UGI	44.568	2,28
439.777 Union Pacific	59.838	3,06
4.583.883 Williams	71.877	3,68
<b>KANADA (7,54%*)</b>	<b>101.763</b>	<b>5,21</b>
1.543.204 Emera	52.049	2,66
968.183 Enbridge	29.884	1,53
1.288.485 Hydro One	19.830	1,02
<b>FRANKREICH (3,77%*)</b>	<b>112.920</b>	<b>5,78</b>
512.867 Eiffage	45.143	2,31
825.894 Rubis	38.708	1,98
345.091 Vinci	29.069	1,49
<b>ITALIEN (3,01%*)</b>	<b>44.231</b>	<b>2,26</b>
2.380.651 Atlantia	44.231	2,26
<b>SPANIEN (3,36%*)</b>	<b>24.378</b>	<b>1,25</b>
35.278 Aena	4.953	0,25
806.498 Ferrovial	19.425	1,00
<b>SCHWEIZ (0,00%*)</b>	<b>19.862</b>	<b>1,02</b>
150.576 Flughafen Zuerich	19.862	1,02



## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>JAPAN (7,27%*)</b>	<b>121.750</b>	<b>6,23</b>
188.700 Central Japan Railway	28.502	1,46
891.800 East Japan Railway	60.546	3,10
1.940.700 Tokyo Gas	32.702	1,67
<b>AUSTRALIEN (5,92%*)</b>	<b>101.241</b>	<b>5,18</b>
12.705.450 Transurban	101.241	5,18
<b>CHINA (5,48%*)</b>	<b>63.360</b>	<b>3,24</b>
13.038.000 China Merchants Port	15.336	0,78
23.078.000 COSCO Pacific	12.423	0,64
37.762.000 Jiangsu Expressway	35.601	1,82
<b>HONGKONG (0,00%*)</b>	<b>53.225</b>	<b>2,73</b>
6.713.500 CLP Holdings	53.225	2,73
<b>BRASILIEN (2,00%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>MEXICO (2,28%*)</b>	<b>54.510</b>	<b>2,79</b>
2.049.700 Grupo Aeroportuario del Sureste	29.828	1,53
3.019.998 Promotora y Operadora de Infraestructura	24.682	1,26
<b>DERIVATE ((0,12%*))</b>	<b>1.898</b>	<b>0,10</b>
<b>Devisenterminkontrakte</b>		
<b>Australischer Dollar</b>		
Verkauft AUD12.177.784 für GBP6.472.304 Abrechnung 18.02.2020	288	0,02
<b>Kanadischer Dollar</b>		
Gekauft CAD863.173 für GBP496.229 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Verkauft CAD11.802.640 für GBP6.956.578 Abrechnung 18.02.2020	190	0,01
<b>Euro</b>		
Gekauft EUR28.382 für AUD45.850 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Gekauft EUR30.245 für CAD44.034 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR4.265 für CHF4.572 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR1.183.495 für GBP997.787 Abrechnung 18.02.2020	–2	–
Gekauft EUR34.028 für HKD294.984 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR35.223 für JPY4.312.221 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Gekauft EUR16.868 für MXN355.949 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR300.555 für USD335.249 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Verkauft EUR14.617.255 für GBP12.549.764 Abrechnung 18.02.2020	255	0,01
<b>Hongkong-Dollar</b>		
Gekauft HKD18.746 für EUR2.187 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft HKD3.690.364 für GBP364.443 Abrechnung 18.02.2020	–4	–
Verkauft HKD77.097.755 für GBP7.633.564 Abrechnung 18.02.2020	106	0,01
<b>Japanischer Yen</b>		
Gekauft JPY328.407 für EUR2.730 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft JPY55.315.795 für GBP388.939 Abrechnung 18.02.2020	–2	–
Verkauft JPY1.117.933.481 für GBP7.838.438 Abrechnung 18.02.2020	11	–
<b>Mexikanischer Peso</b>		
Gekauft MXN48.155 für EUR2.312 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft MXN11.042.065 für GBP447.698 Abrechnung 18.02.2020	–6	–
Verkauft MXN94.679.229 für GBP3.848.411 Abrechnung 18.02.2020	61	–

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>Schweizer Franken</b>		
Verkauft CHF1.367.483 für GBP1.078.695 Abrechnung 18.02.2020	2	–
<b>US-Dollar</b>		
Verkauft USD88.559.874 für GBP68.159.352 Abrechnung 18.02.2020	1.001	0,05
<b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>	<b>1.945.568</b>	<b>99,60</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>7.723</b>	<b>0,40</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.953.291</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

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

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

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	147.290	144.558	140.448	173.153
Endbestand ausgegebene Anteile	48.561.712	47.561.926	55.051.426	67.785.263
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	303,30	303,94	255,12	255,44
Betriebskosten	1,57%	1,57%	1,54%	1,58%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	312,27	306,61	264,92	263,83
Niedrigster Anteilspreis	287,08	240,57	221,20	218,28
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	30.049	30.894	33.998	39.301
Endbestand ausgegebene Anteile	14.543.316	14.744.525	18.722.993	20.877.067
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	206,62	209,53	181,58	188,25
Betriebskosten	1,55%	1,60%	1,53%	1,58%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	215,31	215,04	195,19	197,44
Niedrigster Anteilspreis	197,94	171,21	160,46	165,38
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.003.686	985.069	786.572	942.760
Endbestand ausgegebene Anteile	304.021.790	298.927.730	286.588.228	345.700.487
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	330,14	329,53	274,46	272,71
Betriebskosten	0,79%	0,79%	0,78%	0,80%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	338,99	332,43	283,02	281,42
Niedrigster Anteilspreis	312,14	259,21	237,34	231,87
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	610.070	601.314	480.817	524.577
Endbestand ausgegebene Anteile	269.539.988	262.987.230	244.634.101	259.394.583
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	226,34	228,65	196,55	202,23
Betriebskosten	0,80%	0,79%	0,78%	0,81%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	235,25	234,64	209,82	211,92
Niedrigster Anteilspreis	216,62	185,62	173,23	176,77

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	69.138	63.989	50.594	19.949
Endbestand ausgegebene Anteile	43.666.087	43.168.611	38.272.169	15.156.501
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	158,33	148,23	132,19	131,62
Betriebskosten	0,89%	0,90%	0,88%	0,86%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	160,46	150,75	135,74	133,71
Niedrigster Anteilspreis	145,74	124,28	121,48	110,82

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	49.350	37.048	28.906	16.297
Endbestand ausgegebene Anteile	28.251.642	22.379.015	18.966.297	10.361.444
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	174,68	165,55	152,41	157,28
Betriebskosten	0,87%	0,94%	0,90%	0,93%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	179,17	171,23	161,94	162,40
Niedrigster Anteilspreis	162,89	143,28	142,65	136,38

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	29.097	24.777	26.872	26.712
Endbestand ausgegebene Anteile	15.611.982	14.176.223	17.403.006	16.716.928
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	186,38	174,78	154,41	159,79
Betriebskosten	1,59%	1,60%	1,58%	1,59%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	192,02	179,68	165,20	170,20
Niedrigster Anteilspreis	170,94	146,89	139,59	147,24

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	529	439	276	858
Endbestand ausgegebene Anteile	453.574	399.949	278.516	850.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	116,71	109,79	99,16	100,93
Betriebskosten	1,00%	1,08%	0,85%	0,83%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	118,30	111,83	103,67	101,49
Niedrigster Anteilspreis	107,89	92,75	91,38	100,00

Die Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse) wurde am 14. Juni 2017 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	24.784	24.468	81.443	93.995
Endbestand ausgegebene Anteile	12.021.483	12.802.923	47.747.005	55.431.185
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	206,17	191,11	170,57	169,58
Betriebskosten	0,79%	0,81%	0,78%	0,78%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	208,89	195,19	175,72	170,05
Niedrigster Anteilspreis	187,92	159,15	159,96	138,91

# First State Global Listed Infrastructure Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapital(verluste)/-erträge		-3.843		4.240
Einkünfte	27.118		33.607	
Aufwendungen	-8.595		-9.447	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-11		-6	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>18.512</b>		<b>24.154</b>	
Besteuerung	-3.088		-3.653	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>15.424</b>		<b>20.501</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<b>11.581</b>		<b>24.741</b>
Ausschüttungen		-23.583		-29.491
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-12.002</b>		<b>-4.750</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>1.905.784</b>		<b>2.087.790</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	153.043		248.285	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-108.472		-278.813	
Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*	-		-480.545	
		44.571		-511.073
Verwässerungsanpassung		-		205
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-12.002		-4.750
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		14.938		20.466
Nicht in Anspruch genommene Ausschüttungen		-		1
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>1.953.291</b>		<b>1.592.639</b>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

\* Am 25. Januar 2019 wurden Euro-Anteilsklassen des First State Global Listed Infrastructure Fund in gleichwertige Anteile des First State Global Umbrella Fund plc – Global Listed Infrastructure Fund umgetauscht (TGBP).

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR) auf Anteilsklasse I (ausschüttend) EUR – GBP 193.949.

Anteilsklasse B – Ertrag (EUR) auf Anteilsklasse VI (ausschüttend) EUR – GBP 137.208.

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR) auf Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR – GBP 149.388.

# First State Global Listed Infrastructure Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>1.945.585</u>	<u>1.883.189</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	41.785	25.746
Liquide Mittel	<u>5.212</u>	<u>32.844</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>1.992.582</u></u>	<u><u>1.941.779</u></u>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-17	-2.185
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	-8.711	-11.948
Sonstige Kreditoren	<u>-30.563</u>	<u>-21.862</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-39.291</u></u>	<u><u>-35.995</u></u>
<b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>1.953.291</u></u>	<u><u>1.905.784</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto		Ausschüttungen zahlbar bis	Ausschüttungen gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2020	31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	3,6633	–	3,6633	3,7239
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,8899	1,7734	3,6633	3,7239

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto		Ausschüttungen zahlbar bis	Ausschüttungen gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2020	31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,5271	–	2,5271	2,6506
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,6508	0,8763	2,5271	2,6506

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto		Ausschüttungen zahlbar bis	Ausschüttungen gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2020	31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	3,9798	–	3,9798	4,0122
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,9740	2,0058	3,9798	4,0122

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto		Ausschüttungen zahlbar bis	Ausschüttungen gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2020	31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,7627	–	2,7627	2,8698
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,3444	1,4183	2,7627	2,8698

#### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto		Ausschüttungen zahlbar bis	Ausschüttungen gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2020	31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,8946	–	1,8946	1,9128
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,9229	0,9717	1,8946	1,9128



## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert

	Netto		Ausschüttungen	Ausschüttungen
	Einkünfte	Ausgleich	zahlbar bis	gezahlt
			31.03.2020	31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,1163	–	2,1163	2,2043
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,1754	0,9409	2,1163	2,2043

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

	Netto		Ausschüttungen	Ausschüttungen
	Einkünfte	Ausgleich	zahlbar bis	gezahlt
			31.03.2020	31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,2811	–	2,2811	2,3051
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,0094	1,2717	2,2811	2,3051

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

	Netto		Ausschüttungen	Ausschüttungen
	Einkünfte	Ausgleich	zahlbar bis	gezahlt
			31.03.2020	31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,4170	–	1,4170	1,4307
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,4911	0,9259	1,4170	1,4307

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

	Netto		Ausschüttungen	Ausschüttungen
	Einkünfte	Ausgleich	zahlbar bis	gezahlt
			31.03.2020	31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,4860	–	2,4860	2,6514
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,5242	0,9618	2,4860	2,6514

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds tätigt hauptsächlich Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Instrumenten von Emittenten, die in Lateinamerika gegründet wurden oder dort einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben und die an den geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 10,0% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 11,8% bzw. 57,9% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Eine Reihe von Engagements in Chile entwickelte sich im Berichtszeitraum aufgrund der politischen und sozialen Unruhen im Land schwach. Dazu gehörten **Cia Cervecerias Unidas**, **Inversiones Aguas Metropolitanas** und **Quinenco**.

**Weg** und **Raia Drogasil** verzeichneten hingegen dank anhaltend positiver Ergebnisse ein Plus. **Klabin** legte infolge guter Ergebnisse und positiver Anlegerstimmung in Bezug auf Brasilien zu.

### Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Sechsmonatszeitraum gehörte der Einzelhändler **S.A.C.I. Falabella**, dessen Aktienkurs auf ein attraktives Bewertungsniveau gesunken war, und **Aguas Andinas**, um Zugang zu denselben Konzessionen wie bei **Inversiones Aguas Metropolitanas** zu erhalten, aber durch ein Unternehmen, bei dem sich Beteiligungen und Veräusserungen einfacher gestalten. Wie auch **Inversiones Aguas Metropolitanas** zeichnet sich **Aguas Andinas** durch starke Cashflows und eine attraktive Dividendenrendite aus.

**Sonda** wurde aufgrund von Bedenken über die Qualität des Geschäftsmodells verkauft.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Weiterer Ausblick

Niedrige Bewertungen verleiten Anleger oft dazu, erhebliche politische und makroökonomische Risiken in Kauf zu nehmen. Ein Beispiel aus jüngerer Zeit sind argentinische Unternehmen. Anstatt zu versuchen, die politische Entwicklung vorauszusehen oder den Tiefpunkt am Markt abzuwarten, ziehen wir es vor, uns bei den in Bezug auf Management und Stärke des Geschäftsmodells besten Unternehmen zu engagieren.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	0,3	-10,0	-5,0	11,8	57,9	92,7	189,3
Rendite – Index (%)	-2,0	-8,7	-3,7	13,7	40,7	18,0	68,4

## Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	-5,0	3,8	13,3	65,8	-14,8
Rendite – Index (%)	-3,7	2,6	15,1	66,7	-25,7

Benchmark: MSCI EM Latin America Index.

IA-Sektor: Spezialfonds.

Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsmaßstab. Die Performance wird daher nicht gegenüber der Benchmark, sondern vielmehr gegenüber dem IA-Sektor angegeben. Gemäss Definition der IA sind die Komponenten des Sektors Spezialfonds Fonds, deren Anlageuniversum nicht von den etablierten IA-Sektoren abgedeckt wird.

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

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

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds		% des Fonds
Cia Cervecerias Unidas ADR	5,72	Inversiones Aguas Metropolitanas	6,72	
Fomento Economico Mexicano ADR	5,67	Fomento Economico Mexicano ADR	5,40	
Inversiones Aguas Metropolitanas	5,15	Cia Cervecerias Unidas ADR	5,28	
BBVA	5,03	Quinenco	5,12	
Grupo LALA	4,74	Grupo LALA	4,80	
Klabin	4,60	Herdez	4,60	
Herdez	4,58	BBVA	4,43	
Quinenco	4,40	Kimberly-Clark de Mexico	4,07	
Kimberly-Clark de Mexico	4,23	US Treasury 0% 05/12/2019	4,01	
Ultrapar Participacoes	3,69	Engie Brasil Energia	3,93	

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte		Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
	<b>USA (6,71%*)</b>	<b>12.735</b>	<b>6,48</b>
309.005	Despegar.com	3.469	1,77
54.614	PriceSmart	2.537	1,29
	<b>Barmittel und kurzfristige Mittel</b>		
USD8.916.400	US Treasury 0% 04/6/2020	6.729	3,42
	<b>BRASILIEN (31,47%*)</b>	<b>58.768</b>	<b>29,89</b>
932.768	Banco Bradesco	5.181	2,64
454.129	Duratex	1.265	0,64
529.636	Engie Brasil Energia	4.884	2,48
49.230	EZTEC Empreendimentos e Participacoes	486	0,25
2.454.800	Klabin	9.038	4,60
655.687	M Dias Branco	4.781	2,43
1.158.989	Mahle-Metal Leve	6.397	3,25
152.770	Natura	1.290	0,66
271.902	Porto Seguro	3.192	1,62
275.400	Raia Drogasil	6.070	3,09
1.619.400	Ultrapar Participacoes	7.262	3,69
148.400	Valid	463	0,24
677.916	Weg	4.743	2,41
431.549	Wilson Sons BDR	3.716	1,89
	<b>CHILE (24,79%*)</b>	<b>44.467</b>	<b>22,62</b>
6.208.438	Aguas Andinas	1.761	0,89
832.127	Cia Cervecerias Unidas ADR	11.249	5,72
941.753	Embotelladora Andina	1.588	0,81
14.334.606	Inversiones Aguas Metropolitanas	10.117	5,15
6.613.975	Quinenco	8.644	4,40
1.362.532	S.A.C.I. Falabella	4.079	2,07
116.843.715	Sociedad Matriz SAAM	7.029	3,58
	<b>KOLUMBIEN (1,18%*)</b>	<b>2.585</b>	<b>1,32</b>
157.725	Grupo Bolivar	2.585	1,32
	<b>COSTA RICA (1,14%*)</b>	<b>2.411</b>	<b>1,23</b>
2.745.575	Florida Ice & Farm	2.411	1,23
	<b>MEXICO (22,56%*)</b>	<b>45.488</b>	<b>23,14</b>
18.794.700	Consortio	3.128	1,59
219.465	Corporativo Fragua	2.055	1,04
163.000	Fomento Economico Mexicano ADR	11.140	5,67
13.743.100	Grupo LALA	9.314	4,74
6.007.849	Herdez	9.003	4,58
5.309.715	Kimberly-Clark de Mexico	8.310	4,23
751.100	Qualitas Controladora	2.538	1,29

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

		Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
Bestände			
	PANAMA (1,10%*)	2.183	1,11
142.863	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	2.183	1,11
	PERU (2,28%*)	5.471	2,78
1.586.487	Cementos Pacasmayo	2.175	1,10
1.960.849	Hochschild Mining	3.296	1,68
	SPANIEN (4,43%*)	9.883	5,03
2.518.408	BBVA	9.883	5,03
	Anlagenportfolio	183.991	93,60
	Sonstige Vermögenswerte (netto)	12.573	6,40
	Summe Nettovermögen	196.564	100,00

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts und BDR sind Brazilian Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

## Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	9.734	11.788	12.627	14.607
Endbestand ausgegebene Anteile	3.742.086	4.028.487	4.868.463	5.671.016
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	260,13	292,62	259,36	257,57
Betriebskosten	1,95%	1,96%	1,86%	2,00%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,07%	0,06%	0,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	294,63	297,21	281,53	265,61
Niedrigster Anteilspreis	251,03	238,74	239,13	216,31

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	126.550	143.315	133.172	113.436
Endbestand ausgegebene Anteile	44.511.318	45.002.912	47.594.692	41.134.729
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	284,31	318,46	279,80	275,77
Betriebskosten	1,10%	1,09%	1,10%	1,16%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,07%	0,06%	0,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	320,66	323,43	301,88	283,88
Niedrigster Anteilspreis	273,96	257,83	257,88	230,33

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	2.047	2.447	2.627	2.989
Endbestand ausgegebene Anteile	699.262	804.135	956.095	1.098.013
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	292,76	304,37	274,80	272,25
Betriebskosten	1,88%	1,90%	1,84%	1,89%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,07%	0,06%	0,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	305,68	310,57	297,54	293,28
Niedrigster Anteilspreis	277,82	253,04	255,91	242,36

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	69.656	72.766	68.720	65.195
Endbestand ausgegebene Anteile	46.294.039	46.701.683	49.245.283	47.494.318
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	150,46	155,81	139,54	137,26
Betriebskosten	1,09%	1,09%	1,10%	1,14%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,07%	0,06%	0,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	156,49	158,61	150,52	147,55
Niedrigster Anteilspreis	142,30	128,61	129,88	121,81

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapital(verluste)/-erträge		-25.356		16.537
Einkünfte	2.925		3.421	
Aufwendungen	-1.201		-1.187	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-1	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>1.724</b>		<b>2.233</b>	
Besteuerung	-265		-204	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>1.459</b>		<b>2.029</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-23.897		18.566
Ausschüttungen		-1.459		-2.029
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-25.356</b>		<b>16.537</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		223.494		209.439
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	9.684		7.045	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-12.689		-14.519	
		-3.005		-7.474
Verwässerungsanpassung		9		21
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-25.356		16.537
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		1.422		1.998
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>196.564</b>		<b>220.521</b>

*Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.*

# Stewart Investors Latin America Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	183.991	213.798
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	424	2.982
Liquide Mittel	13.857	9.328
<b>Summe Aktiva</b>	<b>198.272</b>	<b>226.108</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-799	-
Sonstige Kreditoren	-909	-2.614
<b>Summe Passiva</b>	<b>-1.708</b>	<b>-2.614</b>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>196.564</b>	<b>223.494</b>



## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,7972	(p) –	(p) 0,7972	(p) 1,5395
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,5150	(p) 0,2822	(p) 0,7972	(p) 1,5395

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,1240	(p) –	(p) 2,1240	(p) 2,8531
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,6280	(p) 0,4960	(p) 2,1240	(p) 2,8531

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 1,0010	(c) –	(c) 1,0010	(c) 1,7694
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,6424	(c) 0,3586	(c) 1,0010	(c) 1,7694

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 1,1327	(c) –	(c) 1,1327	(c) 1,4562
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,9083	(c) 0,2244	(c) 1,1327	(c) 1,4562

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt einen Schutz in Bezug auf die Inflation in Grossbritannien sowie Wachstum durch die Erzielung einer positiven Rendite (vor Abzug von Gebühren und Kosten) über einen gleitenden Zeitraum von fünf Jahren an, die den UK Retail Price Index um 4 % übersteigt.

Durch die Anlage in diesen Fonds ist das Kapital gefährdet. Es besteht keine Garantie, dass der Fonds über diesen oder einen anderen Zeitraum positive Renditen erzielen wird.

Der Fonds wird einen Total-Return-Ansatz verfolgen und in eine breite Palette traditioneller und alternativer Anlageklassen weltweit investieren, die unter anderem inflationsgebundene Anleihen, Aktien und Anleihen aus Industrie- und Schwellenländern sowie börsengehandelte Fonds umfassen können. Um sich in diesen Anlageklassen zu engagieren, kann der Fonds in übertragbare Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, kollektive Kapitalanlagen, Derivate und Einlagen investieren.

Bis zu 10% des Nettovermögens des Fonds kann in andere kollektive Kapitalanlagen fließen, darunter auch solche, die vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen („Verbundene Unternehmen“) und/oder anderen Fonds der Gesellschaft („Zweifonds“) verwaltet werden.

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

Derivate können dabei Devisentermininstrumente, -kontrakte, -optionen und -swaps umfassen, sind aber nicht darauf beschränkt.

Um sein Anlageziel zu erreichen und ein effizientes Portfoliomanagement umzusetzen, kann der Fonds in Derivate investieren.

- Klarstellende Anmerkung 1: Wenn der UK Retail Price Index eingestellt oder nicht mehr länger als massgeblicher Standardindikator für die Inflation in Grossbritannien akzeptiert wird, kann der ACD diesen durch eine andere Benchmark ersetzen. Die Ersatz-Benchmark (sofern zutreffend) soll nach Absicht des ACD dem UK Retail Price Index so ähnlich wie möglich sein und die Anlagepolitik des Fonds, die beabsichtigte Rendite oder das Risikoprofil nicht beeinträchtigen. Anteilsinhaber werden über eine Änderung der Benchmark im Voraus informiert.
- Klarstellende Anmerkung 2: Der Diversified Growth Fund zieht den absoluten VaR-Ansatz heran, um das Gesamtrisikopotenzial mit einem Limit von 20% zu berechnen. Wir erwarten, dass der maximale Fremdmiteinsatz (Leverage) des Fonds (berechnet über den „Sum of Notionals Approach“) 700% beträgt. Gleichwohl kann der Fremdmiteinsatz diesen Maximalwert unter bestimmten Umständen übersteigen.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Kreditrisiko:** Es kann sein, dass die Emittenten von Anleihen oder ähnlichen Anlagen, die der Fonds kauft, die fällige Rendite nicht an den Fonds auszahlen oder das fällige Kapital nicht an den Fonds zurückzahlen.

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

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

**Zinsrisiko:** Die Zinssätze wirken sich auf die Anlagen des Fonds aus. Bei steigenden Zinssätzen fällt der Wert der Investitionen und umgekehrt.

**Derivaterisiko:** Der Fonds kann von Derivaten Gebrauch machen, die zur Hebelung des Fonds und zu grossen Wertschwankungen desselben führen können. Zu einer Hebelung kommt es, wenn das wirtschaftliche Engagement durch den Einsatz des Derivats grösser als der investierte Betrag ist, sodass der mögliche Verlust des Fonds die ursprüngliche Investition übersteigt.

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Plus von 4,58%. In den drei Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 10,96% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Sowohl Aktien als auch Anleihen entwickelten sich im Sechsmonatszeitraum gut, begünstigt durch die Zinssenkungen in den USA und andernorts.

### Portfolioänderungen

Die Annahmen zur wirtschaftlichen Lage wurden aktualisiert, an der Vermögensallokation wurden aber nur geringfügige Änderungen vorgenommen. Rund die Hälfte des Fondsvermögens wird weiterhin am Aktienmarkt investiert. Im Rahmen dieser Allokation wurde das Engagement bei globalen Aktien leicht zugunsten britischer Titel aufgestockt. Derzeit bevorzugen wir beispielsweise japanische und kanadische Aktien. Infolge der Anhebung machen internationale Aktien nun rund 40% des Fonds aus. Weitere 10% des Fondsvermögens sind am inländischen Aktienmarkt investiert.

Es gab keine wesentlichen Änderungen am Anleihenexposure des Fonds, und das Engagement bei kurz laufenden britischen Staatsanleihen sowie hochverzinslichen Unternehmensanleihen wurde beibehalten. Das Devisenexposure des Fonds nahm leicht zu, wobei osteuropäische Währungen derzeit besonders attraktiv erscheinen.

Insgesamt strebt der Fonds eine Rendite (vor Abzug von Gebühren und Kosten) über einen gleitenden Zeitraum von fünf Jahren an, die den UK Retail Price Index um 4% übersteigt, bei gleichzeitigem Kapitalerhalt in von Marktvolatilität geprägten Phasen.

### Weiterer Ausblick

Die niedrigen Zinsen weltweit deuten erfreulicherweise darauf hin, dass das Rezessionsrisiko weiterhin gering ausfällt. In den Industrieländern wird bei den Unternehmen in diesem Jahr mit einem Gewinnwachstum nahe historischer Trendniveaus gerechnet. Dies dürfte der Stimmung in Bezug auf Aktien und Hochzinsanleihen zugutekommen. Gleichwohl fallen die erwarteten Erträge im Aktien- und Anleihensegment recht verhalten aus und könnten nicht ausreichen, um das Performanceziel des Fonds zu erreichen. Um dieses Defizit auszugleichen, nehmen wir auf kurze Sicht weiterhin Anpassungen an der Portfoliopositionierung mit dem Ziel vor, Mehrwert durch die Nutzung kurzfristiger Gelegenheiten zu generieren.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	4,2	4,6	12,3	11,0	–	–	21,5
Rendite – Index (%)	0,0	0,6	1,9	8,4	–	–	11,7

**Separate Performance zum 31. Januar 2020**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	12,3	–6,7	5,8	16,6	–
Rendite – Index (%)	1,9	2,6	3,7	2,2	–

Benchmark: UK RPI.

IA-Sektor: Flexible Investitionen.

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

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

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

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

Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsmaßstab. Gemäss Definition der IA sind die Komponenten des Sektors Spezialfonds Fonds, deren Anlageuniversum nicht von den etablierten IA-Sektoren abgedeckt wird.

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds		% des Fonds
iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist	9,90		iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist	7,91
UK Treasury 1,5% 22/1/2021	6,66		UK Treasury 2% 22/7/2020	5,95
UK Treasury 3,75% 07/9/2021	5,55		UK Treasury 0% 21/10/2019	5,52
UK Treasury 0,5% 22/7/2022	5,29		UK Treasury 0% 11/11/2019	4,35
UK Treasury 0% 20/4/2020	5,28		UK Treasury 0% 27/8/2019	4,02
UK Treasury 8% 07/6/2021	5,03		UK Treasury 3,75% 07/9/2019	3,36
Apple	1,76		UK Treasury 0% 28/10/2019	3,01
Microsoft	1,53		UK Treasury 0% 07/10/2019	2,34
Amazon	1,04		UK Treasury 0,5% 22/7/2022	1,68
UK Treasury 2% 22/7/2020	0,88		Royal Dutch Shell 'A' (UK Regd.)	0,93

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
VEREINIGTES KÖNIGREICH (50,54% *)	13.861	48,81
1.719 3i	19	0,07
329 Admiral	7	0,02
1.834 Anglo American	36	0,13
111 Aon 'A'	19	0,07
813 Ashtead	20	0,07
627 Associated British Foods	16	0,06
2.282 AstraZeneca	169	0,60
1.617 Auto Trader	9	0,03
6.815 Aviva	27	0,10
29.999 Barclays	50	0,18
1.763 Barratt Developments	14	0,05
213 Berkeley	11	0,04
3.675 BHP	61	0,21
36.078 BP	165	0,58
1.565 British Land**	9	0,03
14.676 BT	24	0,08
590 Bunzl	12	0,04
716 Burberry	14	0,05
288 Carnival	9	0,03
9.943 Centrica	8	0,03
73 Charter Communications	29	0,10
2.760 Compass	52	0,18
224 Croda International	11	0,04
4.134 Diageo	124	0,44
2.392 Direct Line	8	0,03
276 easyJet	4	0,01
1.583 Experian	42	0,15
404 Ferguson	27	0,10
385 Fresnillo	3	0,01
2.700 G4S	5	0,02
8.770 GlaxoSmithKline	156	0,55
19.103 Glencore	43	0,15
1.012 GVC	9	0,03
661 Halma	14	0,05
495 Hargreaves Lansdown	9	0,03
35.196 HSBC (UK Regd.)	194	0,68
2.178 Informa	17	0,06
301 InterContinental Hotels	14	0,05
281 Intertek	16	0,06
1.187 Investec	5	0,02
36.000 iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist#	2.811	9,90
6.294 ITV	9	0,03
3.116 J Sainsbury	6	0,02
337 Johnson Matthey	9	0,03
3.669 Kingfisher	7	0,02
1.237 Land Securities	12	0,04

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
10.372 Legal & General	32	0,11
123.438 Lloyds Banking	70	0,25
547 London Stock Exchange	43	0,15
4.454 M&G	11	0,04
3.460 Marks & Spencer	6	0,02
8.453 Melrose Industries	20	0,07
845 Mondi	13	0,05
4.163 Morrison (Wm.) Supermarkets	8	0,03
6.047 National Grid	61	0,21
236 Next	16	0,06
163 NMC Health	2	0,01
791 Ocado	10	0,04
1.360 Pearson	8	0,03
554 Persimmon	17	0,06
4.454 Prudential	60	0,21
1.232 Reckitt Benckiser	77	0,27
3.246 RELX	65	0,23
3.218 Rentokil Initial	15	0,05
1.976 Rio Tinto (UK Regd.)	81	0,29
8.415 Royal Bank of Scotland	18	0,06
7.676 Royal Dutch Shell 'A' (UK Regd.)	153	0,54
6.619 Royal Dutch Shell 'B' (UK Regd.)	132	0,46
1.794 RSA Insurance	10	0,04
1.891 Sage	14	0,05
216 Schroders	7	0,02
1.902 Segro**	17	0,06
419 Severn Trent	11	0,04
1.522 Smith & Nephew	28	0,10
689 Smiths	12	0,04
128 Spirax-Sarco Engineering	11	0,04
1.798 SSE	27	0,10
924 St. James's Place Capital	11	0,04
4.858 Standard Chartered	31	0,11
4.230 Standard Life Aberdeen	13	0,04
5.697 Taylor Wimpey	12	0,04
17.041 Tesco	42	0,15
332 Travis Perkins	5	0,02
GBP 1.500.000 UK Treasury 0% 20/4/2020	1.498	5,28
GBP1.500.000 UK Treasury 0,5% 22/7/2022	1.502	5,29
GBP 1.875.000 UK Treasury 1,5% 22/1/2021	1.890	6,66
GBP 250.000 UK Treasury 2% 22/7/2020	251	0,88
GBP 1.500.000 UK Treasury 3,75% 07/9/2021	1.576	5,55
GBP 1.300.000 UK Treasury 8% 07/6/2021	1.429	5,03
1.931 Unilever	88	0,31
1.186 United Utilities	12	0,04
46.498 Vodafone	69	0,24
452 Weir	6	0,02
234 Whitbread	10	0,03

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
530 William Hill	1	–
1.186 Wood Group (John)	4	0,01
2.196 WPP	21	0,07
<b>USA (14,23%*)</b>	<b>8.544</b>	<b>30,10</b>
266 3M	32	0,11
815 Abbott Laboratories	54	0,19
683 AbbVie	42	0,15
295 Accenture	46	0,16
354 Activision Blizzard	16	0,06
225 Adobe Systems	60	0,21
475 Advanced Micro Devices	17	0,06
344 Aflac	13	0,05
146 Agilent Technologies	9	0,03
402 AIG	15	0,05
102 Air Products & Chemicals	18	0,06
76 Akamai Technologies	5	0,02
52 Alexandria Real Estate Equities	6	0,02
104 Alexion Pharmaceuticals	8	0,03
35 Align Technology	7	0,03
151 Allergan	21	0,07
154 Allstate	14	0,05
138 Alphabet 'A'	150	0,53
145 Alphabet 'C'	158	0,56
193 Amazon	294	1,04
750 Amcor	6	0,02
113 Ameren	7	0,03
228 American Electric Power	18	0,06
328 American Express	32	0,11
204 American Tower**	36	0,13
83 American Water Works	9	0,03
62 Ameriprise Financial	8	0,03
105 AMETEK	8	0,03
282 Amgen	46	0,16
138 Amphenol 'A'	10	0,04
171 Analog Devices	14	0,05
39 ANSYS	8	0,03
119 Anthem	24	0,09
2.125 Apple	499	1,76
432 Applied Materials	19	0,07
187 Arch Capital	6	0,02
259 Archer Daniels Midland	9	0,03
86 Arthur J Gallagher	7	0,02
3.371 AT&T	96	0,34
102 Autodesk	15	0,05
201 Automatic Data Processing	26	0,09
11 AutoZone	9	0,03
64 AvalonBay Communities**	11	0,04

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
147 Ball	8	0,03
4.172 Bank of America	104	0,37
398 Bank of New York Mellon	14	0,05
224 Baxter International	15	0,05
125 Becton Dickinson	26	0,09
600 Berkshire Hathaway 'B'	102	0,36
111 Best Buy	7	0,03
90 Biogen Idec	18	0,06
54 BlackRock	22	0,08
20 Booking	28	0,10
71 Boston Properties**	8	0,03
642 Boston Scientific	20	0,07
1.081 Bristol-Myers Squibb	52	0,18
183 Broadcom	42	0,15
54 Broadridge Financial Solutions	5	0,02
142 Brown-Forman 'B'	7	0,03
130 Cadence Design Systems	7	0,02
217 Capital One	16	0,06
138 Cardinal Health	5	0,02
77 CarMax	6	0,02
195 Carnival	6	0,02
264 Caterpillar	26	0,09
148 CBRE 'A'	7	0,02
67 CDW	7	0,02
58 Celanese 'A'	5	0,02
268 Centene	13	0,05
232 CenterPoint Energy	5	0,02
150 Cerner	8	0,03
113 CGI 'A'	7	0,02
555 Charles Schwab	19	0,07
107 Cheniere Energy	5	0,02
880 Chevron	71	0,25
12 Chipotle Mexican Grill	8	0,03
211 Chubb	24	0,08
114 Church & Dwight	6	0,02
175 Cigna	26	0,09
72 Cincinnati Financial	6	0,02
41 Cintas	9	0,03
1.977 Cisco Systems	69	0,24
1.068 Citigroup	60	0,21
212 Citizens Financial	6	0,02
61 Citrix Systems	6	0,02
59 Clorox	7	0,02
165 CME	27	0,10
131 CMS Energy	7	0,02
1.872 Coca-Cola	83	0,29
263 Cognizant Technology Solutions	12	0,04



## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
377 Colgate-Palmolive	21	0,07
2.092 Comcast 'A'	69	0,24
522 ConocoPhillips	24	0,08
151 Consolidated Edison	11	0,04
77 Constellation Brands 'A'	11	0,04
23 Cooper	6	0,02
95 Copart	7	0,02
362 Corning	7	0,02
347 Corteva	8	0,03
17 CoStar	8	0,03
203 Costco Wholesale	47	0,17
192 Crown Castle International**	22	0,08
355 CSX	21	0,07
69 Cummins	8	0,03
600 CVS Health	31	0,11
298 Danaher	36	0,13
139 Deere	17	0,06
119 Delphi Automotive	8	0,03
42 Dexcom	8	0,03
96 Digital Realty Trust	9	0,03
150 Discover Financial Services	9	0,03
831 Disney (Walt)	87	0,31
119 Dollar General	14	0,05
110 Dollar Tree	7	0,02
371 Dominion Resources	24	0,08
67 Dover	6	0,02
346 Dow	12	0,04
164 D.R. Horton	7	0,02
85 DTE Energy	9	0,03
336 Duke Energy	25	0,09
347 DuPont de Nemours	13	0,05
195 Eaton	14	0,05
382 eBay	10	0,04
120 Ecolab	18	0,06
163 Edison International	9	0,03
96 Edwards Lifesciences	16	0,06
137 Electronic Arts	11	0,04
404 Eli Lilly	43	0,15
284 Emerson Electric	15	0,05
88 Entergy	9	0,03
268 EOG Resources	15	0,05
56 Equifax	6	0,02
39 Equinix**	17	0,06
171 Equity Residential**	11	0,04
30 Essex Property Trust**	7	0,02
101 Estee Lauder 'A'	15	0,05
113 Evergy	6	0,02

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
147 Eversource Energy	10	0,04
448 Exelon	16	0,06
65 Expedia	5	0,02
59 Extra Space Storage	5	0,02
1.954 Exxon Mobil	92	0,32
1.110 Facebook	170	0,60
264 Fastenal	7	0,02
114 FedEx	12	0,04
283 Fidelity National Information Services	31	0,11
339 Fifth Third Bancorp	7	0,02
77 First Republic Bank	6	0,02
245 FirstEnergy	9	0,03
266 Fiserv	24	0,08
40 FleetCor Technologies	10	0,04
1.810 Ford Motor	12	0,04
139 Fortive	8	0,03
670 Freeport-McMoRan 'B'	6	0,02
4.028 General Electric	38	0,13
277 General Mills	11	0,04
590 General Motors	15	0,05
67 Genuine Parts	5	0,02
587 Gilead Sciences	28	0,10
139 Global Payments	21	0,07
152 Goldman Sachs	27	0,10
404 Halliburton	7	0,02
167 Hartford Financial Services	8	0,03
126 HCA	13	0,05
66 Healthpeak Properties	2	0,01
68 Hershey	8	0,03
126 Hess	5	0,02
618 Hewlett Packard Enterprise	7	0,02
128 Hilton Worldwide	10	0,04
508 Home Depot	88	0,31
696 HP	11	0,04
62 Humana	16	0,06
483 Huntington Bancshares	5	0,02
36 IAC / InteractiveCorp	7	0,02
410 IBM	45	0,16
40 IDEXX Laboratories	8	0,03
175 IHS Markit	10	0,04
150 Illinois Tool Works	20	0,07
68 Illumina	15	0,05
84 Incyte	5	0,02
111 Ingersoll-Rand	11	0,04
2.068 Intel	100	0,35
260 Intercontinental Exchange	20	0,07
174 International Paper	5	0,02

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
120 Intuit	26	0,09
53 Intuitive Surgical	22	0,08
223 Invitation Homes	5	0,02
77 IQVIA	9	0,03
1.226 Johnson & Johnson	138	0,49
368 Johnson Controls International	11	0,04
1.498 JPMorgan Chase	150	0,53
46 Kansas City Southern	6	0,02
118 Kellogg	6	0,02
466 KeyCorp	7	0,02
87 Keysight Technologies	6	0,02
159 Kimberly-Clark	17	0,06
941 Kinder Morgan	15	0,05
226 KKR	5	0,02
75 KLA	9	0,03
310 Kraft Heinz Foods	7	0,02
373 Kroger	8	0,03
45 Laboratory Corporation of America	6	0,02
69 Lam Research	16	0,06
161 Las Vegas Sands	8	0,03
132 Lennar 'A'	7	0,02
367 Lowe's	32	0,11
51 Lululemon Athletica	9	0,03
60 M&T Bank	8	0,03
306 Marathon Petroleum	13	0,05
6 Markel	5	0,02
131 Marriott International 'A'	14	0,05
236 Marsh & McLennan	20	0,07
29 Martin Marietta Materials	6	0,02
289 Marvell Technology	5	0,02
420 MasterCard 'A'	101	0,36
126 Maxim Integrated Products	6	0,02
57 McCormick	7	0,02
353 McDonald's	57	0,20
88 McKesson	10	0,04
619 Medtronic	54	0,19
21 Mercadolibre	11	0,04
1.189 Merck & Co	77	0,27
373 MetLife	14	0,05
11 Mettler-Toledo	6	0,02
236 MGM Resorts International	6	0,02
110 Microchip Technology	8	0,03
511 Micron Technology	21	0,07
3.362 Microsoft	434	1,53
53 Mid-America Apartment Communities	6	0,02
665 Mondelez International	29	0,10
188 Monster Beverage	9	0,03

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
79 Moody's	15	0,05
137 Morgan Stanley	5	0,02
76 Motorola Solutions	10	0,04
39 MSCI	8	0,03
202 Netflix	53	0,19
35 Newmont Goldcorp	1	–
344 Newmont Mining	12	0,04
221 NextEra Energy	45	0,16
580 Nike 'B'	42	0,15
123 Norfolk Southern	19	0,07
96 Northern Trust	7	0,02
90 NortonLifeLock	2	0,01
141 Nucor	5	0,02
267 Nvidia	48	0,17
413 Occidental Petroleum	12	0,04
102 Omnicom	6	0,02
191 ONEOK	11	0,04
1.105 Oracle	44	0,15
36 O'Reilly Automotive	11	0,04
160 Paccar	9	0,03
44 Palo Alto Networks	8	0,03
59 Parker-Hannifin	9	0,03
149 Paychex	10	0,04
516 PayPal	45	0,16
647 PepsiCo	70	0,25
2.564 Pfizer	72	0,25
210 Phillips 66	15	0,05
78 Pioneer Natural Resources	8	0,03
209 PNC Financial Services	24	0,08
109 PPG Industries	10	0,04
333 PPL	9	0,03
129 Principal Financial	5	0,02
1.158 Procter & Gamble	109	0,38
270 Progressive	17	0,06
291 Prologis**	20	0,07
188 Prudential Financial	13	0,05
233 Public Service Enterprise	10	0,04
73 Public Storage**	12	0,04
561 Qualcomm	36	0,13
146 Realty Income**	9	0,03
37 Regeneron Pharmaceuticals	9	0,03
468 Regions Financial	6	0,02
104 Republic Services	7	0,02
66 ResMed	8	0,03
55 Rockwell Automation	8	0,03
48 Roper Industries	14	0,05
170 Ross Stores	14	0,05

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
82 Royal Caribbean Cruises	7	0,02
114 S&P Global	25	0,09
384 Salesforce.com	53	0,19
52 SBA Communications 'A'	10	0,04
640 Schlumberger	16	0,06
127 Sempra Energy	15	0,05
85 ServiceNow	22	0,08
38 Sherwin-Williams	16	0,06
143 Simon Property**	14	0,05
80 Skyworks Solutions	7	0,02
480 Southern	26	0,09
69 Splunk	8	0,03
155 Square	9	0,03
70 Stanley Black & Decker	8	0,03
559 Starbucks	36	0,13
172 State Street	10	0,04
155 Stryker	25	0,09
42 Sun Communities	5	0,02
287 Synchrony Financial	7	0,02
69 Synopsys	8	0,03
226 Sysco	14	0,05
109 T Rowe Price	11	0,04
237 Target	20	0,07
156 TE Connectivity	11	0,04
21 Teleflex	6	0,02
60 Tesla Motors	30	0,11
433 Texas Instruments	40	0,14
185 Thermo Fisher Scientific	44	0,15
560 TJX	25	0,09
158 T-Mobile	9	0,03
87 TransUnion	6	0,02
121 Travelers	12	0,04
619 Truist Financial	24	0,08
337 Twitter	8	0,03
136 Tyson Foods	9	0,03
130 UDR	5	0,02
327 Union Pacific	44	0,15
322 United Parcel Service 'B'	25	0,09
439 UnitedHealth	91	0,32
699 US Bancorp	28	0,10
193 Valero Energy	12	0,04
59 Veeva Systems	7	0,02
166 Ventas**	7	0,02
50 VeriSign	8	0,03
72 Verisk Analytics	9	0,03
1.910 Verizon Communications	86	0,30
118 Vertex Pharmaceuticals	20	0,07

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
156 VF	10	0,04
803 Visa	121	0,43
61 Vulcan Materials	7	0,02
359 Walgreens Boots Alliance	14	0,05
662 Wal-Mart Stores	57	0,20
122 Waste Connections	9	0,03
196 Waste Management	18	0,06
32 Waters	5	0,02
146 WEC Energy	11	0,04
1.972 Wells Fargo	70	0,25
187 Welltower**	12	0,04
135 Western Digital	7	0,02
344 Weyerhaeuser**	8	0,03
560 Williams	9	0,03
75 Workday	11	0,04
79 WP Carey	5	0,02
22 WW Grainger	5	0,02
238 Xcel Energy	12	0,04
117 Xilinx	7	0,02
141 Yum! Brands	11	0,04
95 Zimmer	11	0,04
221 Zoetis	22	0,08
<b>KANADA (0,44%*)</b>	<b>393</b>	<b>1,39</b>
108 Agnico Eagle Mines	5	0,02
404 Alimentation Cuche-Tard 'B'	10	0,04
295 Bank of Montreal	17	0,06
564 Bank of Nova Scotia	23	0,08
823 Barrick Gold	12	0,04
326 Bristol-Myers Squibb contingent value rights	1	–
412 Brookfield Asset Management 'A'	19	0,07
205 Canadian Imperial Bank of Commerce	13	0,05
333 Canadian National Railway	24	0,08
553 Canadian Natural Resources	12	0,04
65 Canadian Pacific Railway	13	0,05
9 Constellation Software	7	0,03
848 Enbridge	26	0,09
87 Enbridge US	3	0,01
200 Fortis	7	0,03
86 Franco Nevada	7	0,02
64 Intact Financial	5	0,02
142 Magna International 'A'	5	0,02
917 Manulife Financial	14	0,05
155 National Bank of Canada	7	0,02
270 Nutrien	9	0,03
236 Pembina Pipeline	7	0,02
111 Restaurant Brands International	5	0,02
168 Rogers Communications 'B'	6	0,02

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
663 Royal Bank of Canada	40	0,14
46 Shopify	16	0,06
276 Sun Life Financial	10	0,04
733 Suncor Energy	17	0,06
428 TC Energy	18	0,06
844 Toronto-Dominion Bank	35	0,12
<b>BELGIEN (0,70%*)</b>	<b>86</b>	<b>0,30</b>
352 Anheuser-Busch InBev	20	0,07
1.045 Anheuser-Busch InBev***	60	0,21
115 KBC	6	0,02
<b>DÄNEMARK (0,07%*)</b>	<b>75</b>	<b>0,26</b>
49 Carlsberg 'B'	5	0,02
55 Coloplast 'B'	5	0,02
101 DSV Panalpina	8	0,03
30 Genmab	5	0,02
817 Novo Nordisk 'B'	38	0,13
87 Ørsted	7	0,02
87 Vestas Wind Systems	7	0,02
<b>FINNLAND (0,11%*)</b>	<b>35</b>	<b>0,12</b>
157 KONE 'B'	8	0,03
195 Neste	6	0,02
2.603 Nokia	8	0,03
205 Sampo 'A'	7	0,02
247 UPM-Kymmene	6	0,02
<b>FRANKREICH (3,49%*)</b>	<b>468</b>	<b>1,65</b>
218 Air Liquide	24	0,08
896 AXA	18	0,06
520 BNP Paribas	21	0,07
73 Capgemini	7	0,03
530 Crédit Agricole	5	0,02
285 Danone	17	0,06
61 Dassault Systemes	8	0,03
844 ENGIE	11	0,04
131 Essilor International	15	0,05
4 Givaudan	10	0,04
15 Hermes International	9	0,03
35 Kering	16	0,06
123 Legrand	7	0,03
251 Linde	39	0,14
117 L'Oréal	25	0,09
47 L'Oreal Loyalty	10	0,04
128 LVMH Moët Hennessy	43	0,15
79 Michelin (Regd.)	7	0,02
921 Orange	10	0,04
98 Pernod Ricard	13	0,05
272 Peugeot	4	0,01
227 Saint-Gobain	7	0,02

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
520 Sanofi	38	0,13
254 Schneider Electric	19	0,07
354 Société Générale	9	0,03
1.104 Total	41	0,14
248 Veolia Environnement	6	0,02
236 Vinci	20	0,07
423 Vivendi	9	0,03
<b>DEUTSCHLAND (2,79%*)</b>	<b>357</b>	<b>1,26</b>
83 Adidas (Regd.)	20	0,07
196 Allianz (Regd.)	36	0,13
424 BASF	22	0,08
431 Bayer (Regd.)	27	0,10
153 BMW	8	0,03
51 Continental	4	0,01
420 Daimler (Regd.)	15	0,05
907 Deutsche Bank	6	0,02
88 Deutsche Boerse	11	0,04
457 Deutsche Post (Regd.)	12	0,04
1.539 Deutsche Telekom (Regd.)	19	0,07
1.017 E.ON	9	0,03
193 Fresenius	7	0,03
100 Fresenius Medical Care	6	0,02
82 Henkel pref.	6	0,02
577 Infineon Technologies	9	0,03
60 Merck	6	0,02
67 Muenchener Rueckversicherung (Regd.)	15	0,05
253 RWE	7	0,02
454 SAP	45	0,16
353 Siemens (Regd.)	33	0,12
767 TUI	6	0,02
86 Volkswagen pref. (non-voting)	12	0,04
235 Vonovia	10	0,04
54 Wirecard	6	0,02
<b>IRLAND (0,16%*)</b>	<b>43</b>	<b>0,15</b>
372 CRH	11	0,04
171 DCC	10	0,03
73 Kerry 'A'	7	0,02
115 Seagate	5	0,02
60 Willis Towers Watson	10	0,04
<b>ITALIEN (0,35%*)</b>	<b>71</b>	<b>0,25</b>
507 Assicurazioni Generali	7	0,02
3.756 Enel	25	0,09
1.175 Eni	12	0,04
501 Fiat Chrysler Automobiles	5	0,02
6.874 Intesa Sanpaolo	13	0,05
928 UniCredit Rights 09/03/2018	9	0,03



## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>NIEDERLANDE (1,62%*)</b>	<b>194</b>	<b>0,68</b>
105 Akzo Nobel	8	0,03
197 ASML	42	0,15
56 Ferrari	7	0,02
120 Heineken	10	0,04
1.800 ING	15	0,05
547 Koninklijke Ahold Delhaize	10	0,04
84 Koninklijke DSM	8	0,03
124 Lyondellbasell Industries 'A'	7	0,02
132 NXP Semiconductors	13	0,05
428 Philips	15	0,05
225 Prosus	12	0,04
148 RELX	3	0,01
64 Unibail-Rodamco-Westfield**	7	0,02
673 Unilever	30	0,11
129 Wolters Kluwer	7	0,02
<b>NORWEGEN (0,01%*)</b>	<b>12</b>	<b>0,04</b>
445 DNB	6	0,02
463 Statoil	6	0,02
<b>SPANIEN (0,79%*)</b>	<b>106</b>	<b>0,38</b>
203 Amadeus IT	12	0,04
7.763 Banco Santander (Regd.)	23	0,08
3.080 BBVA	12	0,04
223 Ferrovial	5	0,02
2.773 Iberdrola	23	0,08
2.773 Iberdrola rights 06/2/2020	—	—
504 Inditex	13	0,05
691 Repsol	7	0,03
2.158 Telefonica	11	0,04
<b>SWEDEN (0,07%*)</b>	<b>82</b>	<b>0,29</b>
463 Assa Abloy 'B'	8	0,03
310 Atlas Copco	8	0,03
1.419 Ericsson 'B'	8	0,03
280 Essity AB	7	0,02
371 Hennes & Mauritz 'B'	6	0,02
210 Investor 'B'	9	0,03
1.496 Nordea Bank	9	0,03
521 Sandvik	7	0,02
752 Skandinaviska Enskilda Banken 'A'	6	0,02
707 Svenska Handelsbanken 'A'	5	0,02
686 Volvo 'B'	9	0,04
<b>SCHWEIZ (0,53%*)</b>	<b>435</b>	<b>1,53</b>
851 ABB (Regd.)	15	0,05
192 Alcon	9	0,03
347 Coca-Cola HBC	10	0,04
241 Compagnie Financiere Richemont	13	0,05

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
1.181 Credit Suisse	11	0,04
17 Geberit	7	0,02
224 LafargeHolcim	9	0,03
34 Lonza	11	0,04
1.415 Nestlé (Regd.)	118	0,42
992 Novartis (Regd.)	71	0,25
9 Partners	6	0,02
324 Roche Holding	83	0,29
59 Sika	8	0,03
315 STMicroelectronics	7	0,02
16 Swiss Life (Regd.)	6	0,02
141 Swiss Re	12	0,04
1.782 UBS	17	0,06
70 Zurich Insurance	22	0,08
<b>JAPAN (4,92%*)</b>	<b>771</b>	<b>2,72</b>
155 Asahi Breweries	6	0,02
600 Asahi Kasei	5	0,02
901 Astellas Pharma	12	0,04
306 Bridgestone	8	0,03
409 Canon	8	0,03
25 Central Japan Railway	4	0,01
100 Chugai Pharmaceutical	8	0,03
543 Dai-ichi Life	6	0,02
288 Daiichi Sankyo	15	0,05
140 Daikin	15	0,05
282 Daiwa House	7	0,03
179 Denso	6	0,02
158 East Japan Railway	11	0,04
135 Eisai	8	0,03
136 Fanuc	19	0,07
8 Fast Retailing	3	0,01
294 Fuji Heavy Industries	6	0,02
147 Fujifilm	6	0,02
100 Fujitsu	8	0,03
397 Hitachi	12	0,04
764 Honda Motor	15	0,05
160 Hoya	12	0,04
668 ITOCHU	12	0,04
700 Japan Post	5	0,02
1.500 JX	5	0,02
273 Kao	17	0,06
800 KDDI	18	0,06
16 Keyence	4	0,01
416 Kirin	7	0,03
465 Komatsu	8	0,03
395 Kubota	5	0,02
132 Kyocera	7	0,02

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
639 Mitsubishi	13	0,05
830 Mitsubishi Electric	9	0,03
572 Mitsubishi Estate	9	0,03
5.665 Mitsubishi UFJ Financial	23	0,08
799 Mitsui	11	0,04
427 Mitsui Fudosan	9	0,03
11.139 Mizuho Financial	13	0,05
268 MS&AD Insurance	7	0,02
263 Murata Manufacturing	12	0,04
138 Nidec	14	0,05
10 Nintendo	3	0,01
600 Nippon Telegraph & Telephone	12	0,04
1.096 Nissan Motor	5	0,02
1.496 Nomura	6	0,02
600 NTT DOCOMO	13	0,05
500 Olympus	6	0,02
132 Oriental Land	13	0,05
580 Orix	8	0,03
156 Otsuka	5	0,02
1.054 Panasonic	8	0,03
600 Recruit	18	0,06
137 Secom	9	0,03
311 Seven & I	9	0,03
118 Shin-Etsu Chemical	10	0,04
100 Shionogi	5	0,02
200 Shiseido	10	0,04
9 SMC	3	0,01
800 Softbank	8	0,03
800 Softbank Group	25	0,09
591 Sony	32	0,11
593 Sumitomo	7	0,02
576 Sumitomo Mitsui Financial	16	0,06
158 Suzuki Motor	6	0,02
691 Takeda Pharmaceutical	20	0,07
300 Terumo	8	0,03
296 Tokio Marine	12	0,04
100 Tokyo Electron	17	0,06
268 Toshiba	7	0,02
1.037 Toyota Motor	56	0,20
100 West Japan Railway	6	0,02
<b>AUSTRALIEN (0,40%*)</b>	<b>230</b>	<b>0,81</b>
1.350 Australia & New Zealand Banking	18	0,06
1.361 BHP Billiton	27	0,10
818 Commonwealth Bank of Australia	35	0,12
209 CSL	33	0,12
754 Goldman	6	0,02
151 Macquarie	11	0,04

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
1.339 National Australia Bank	18	0,06
355 Newcrest Mining	5	0,02
171 Rio Tinto	9	0,03
2.456 Scentre**	5	0,02
1.236 Transurban	10	0,04
524 Wesfarmers	12	0,04
1.660 Westpac Banking	21	0,07
432 Woodside Petroleum	8	0,03
581 Woolworths	12	0,04
<b>CHINA (1,44%*)</b>	<b>17</b>	<b>0,06</b>
709 Trip.com ADR	17	0,06
<b>HONGKONG (1,22%*)</b>	<b>111</b>	<b>0,39</b>
5.657 AIA	43	0,15
1.369 CK Asset Holdings	7	0,02
1.482 CK Hutchison	10	0,04
692 CLP	5	0,02
1.000 Galaxy Entertainment	5	0,02
304 Hang Seng Bank	5	0,02
4.484 Hong Kong & China Gas	7	0,02
576 Hong Kong Exchanges & Clearing	15	0,05
820 Link REIT**	6	0,02
734 Sun Hung Kai Properties	8	0,03
<b>INDONESIEN (0,16%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>SINGAPUR (0,03%*)</b>	<b>37</b>	<b>0,13</b>
859 DBS	12	0,04
1.500 Oversea-Chinese Banking	9	0,03
3.800 Singapore Telecommunications	7	0,03
610 United Overseas Bank	9	0,03
<b>SÜDKOREA (1,11%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>TAIWAN (0,87%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>SÜDAFRIKA (0,65%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>BRASILIEN (0,82%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>CHILE (0,01%*)</b>	<b>6</b>	<b>0,02</b>
686 Antofagasta	6	0,02
<b>MEXICO (0,24%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>DERIVATE (3,01%*)</b>	<b>533</b>	<b>1,88</b>
<b>Zins-Swap</b>		
25.000.000 BNP Paribas Interest Rate Swap Pay CNY CNRR Rec CNY 0.00% 08.01.2025	41	0,14
2.200.000 BNP Paribas Interest Rate Swap Pay NZD BBR FRA Rec NZD 1.636% 09.01.2030	21	0,07
45.000.000 BNP Paribas Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 8.725% 08.10.2028	214	0,75
29.000.000 BNP Paribas Interest Rate Swap Rec CZK PRIBOR Pay CZK 1.387% 06.11.2029	13	0,05
122.000.000 BNP Paribas Interest Rate Swap Rec HUF BUBOR Pay HUF 1.535% 09.01.2030	1	–
7.000.000 BNP Paribas Interest Rate Swap Rec PLN WIBOR Pay PLN 1.595% 09.10.2029	36	0,13
1.580.000.000 Citibank Interest Rate Swap Pay KRW MIBOR Rec KRW 1.2925% 08.01.2025	–	–

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>Bestände</b>		
2.000.000 Citibank Interest Rate Swap Pay NZD BBR FRA Rec NZD 1.456% 06.11.2029	5	0,02
32.000.000 Citibank Interest Rate Swap Rec CZK PRIBOR Pay CZK 1.04% 05.09.2029	52	0,18
-630.000.000 Citibank Interest Rate Swap Rec HUF BUBOR Pay HUF 2.375% 09.01.2029	-123	-0,43
54.000.000 HSBC Interest Rate Swap Pay MXN MXIBTIE Rec MXN 6.68% 23.10.2029	8	0,03
33.000.000 HSBC Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 8.295% 02.07.2028	112	0,39
450.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 0.00% 03.04.2024	86	0,30
-150.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 0.00% 06.11.2024	-15	-0,05
4.500.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay NZD BBR FRA Rec NZD 1.895% 05.06.2029	98	0,35
-20.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Rec NOK NIBOR Pay NOK 1.875% 05.06.2029	-32	-0,11
-5.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Rec NOK NIBOR Pay 1.96% 09.01.2030	-8	-0,03
-2.100.000 JP Morgan Interest Rate Swap Rec PLN WIBOR Pay PLN 1.79% 09.01.2030	-1	-
-30.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Rec SEK STIBOR Pay SEK 0.495% 06.11.2029	-20	-0,07
<b>Terminkontrakte</b>		
-13 Amsterdam Index Futures February 2020	47	0,17
18 Australian 10-Year Bond Futures March 2020	17	0,06
200 BIST 30 Futures February 2020	12	0,04
-12 CAC40 10 Euro Futures February 2020	23	0,08
10 Canadian 10 Year Bond Futures March 2020	17	0,06
-3 DAX Futures March 2020	24	0,08
4 Euro-BTP Futures March 2020	22	0,08
8 EURO-BUND Futures March 2020	20	0,07
-7 Euro-OAT Futures March 2020	-19	-0,07
10 FTSE 100 Index Futures March 2020	-25	-0,09
-14 FTSE China A50 Futures February 2020	17	0,06
-39 FTSE JSE Top 40 Futures March 2020	31	0,11
17 FTSE MIB Index Futures March 2020	-16	-0,06
-5 Hang Seng Index Futures February 2020	23	0,08
10 IBEX 35 Index Futures February 2020	-11	-0,04
1 JPN 10-Year Bond(OSE) Futures March 2020	6	0,02
22 Korea 10-Year Bond Future March 2020	19	0,07
3 KOSPI 200 Index Futures March 2020	2	0,01
-23 Long Gilt Future March 2020	-50	-0,18
14 MSCI Singapore Index ETS Futures February 2020	-1	-
8 MSCI Taiwan Index Futures February 2020	-1	-
-48 OMXS30 Index Futures February 2020	10	0,04
-16 OMXS30 Index Futures February 2020	1	-
-7 S&P 500 E-mini Futures March 2020	-7	-0,02
19 S&P/TSX 60 Index Futures March 2020	24	0,08
83 SET50 Futures March 2020	-21	-0,07
-19 SGX Nifty 50 Futures February 2020	6	0,02
2 SPI 200 Futures March 2020	4	0,01
-18 Swiss Federation Bond Futures March 2018	-35	-0,12
-9 TOPIX Index Futures March 2020	-9	-0,03
4 TOPIX Index Futures March 2020	-11	-0,04
7 US Treasury Note 10 Year Futures March 2020	11	0,04

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>Devisenterminkontrakte</b>		
<b>Australischer Dollar</b>		
Gekauft AUD1.972.000 für GBP1.025.630 Abrechnung 27.02.2020	-24	-0,08
<b>Brasilianischer Real</b>		
Gekauft BRL7.136.000 für USD1.698.643 Abrechnung 27.02.2020	-23	-0,08
<b>Kanadischer Dollar</b>		
Gekauft CAD1.315.300 für GBP766.852 Abrechnung 27.02.2020	-13	-0,05
Verkauft CAD297.000 für GBP173.158 Abrechnung 27.02.2020	3	0,01
<b>Kolumbianischer Peso</b>		
Gekauft COP3.754.500.000 für USD1.104.093 Abrechnung 27.02.2020	-7	-0,02
<b>Tschechische Krone</b>		
Gekauft CZK25.834.000 für GBP865.768 Abrechnung 27.02.2020	-4	-0,01
<b>Dänische Krone</b>		
Verkauft DKK8.640.000 für GBP978.860 Abrechnung 27.02.2020	6	0,02
<b>Euro</b>		
Gekauft EUR8.049.562 für GBP6.914.920 Abrechnung 18.02.2020	-145	-0,51
Verkauft EUR685.000 für GBP579.911 Abrechnung 27.02.2020	4	0,01
Verkauft EUR1.425.000 für GBP1.206.384 Abrechnung 27.02.2020	7	0,03
<b>Ungarischer Forint</b>		
Gekauft HUF709.961.000 für GBP1.775.513 Abrechnung 27.02.2020	-8	-0,03
<b>Indische Rupie</b>		
Gekauft IDR34.180.000.000 für USD2.497.990 Abrechnung 27.02.2020	-16	-0,06
<b>Japanischer Yen</b>		
Verkauft JPY213.923.000 für GBP1.505.301 Abrechnung 27.02.2020	7	0,02
<b>Mexikanischer Peso</b>		
Verkauft MXN4.951.000 für GBP201.992 Abrechnung 27.02.2020	4	0,02
<b>Neuseeland-Dollar</b>		
Gekauft NZD1.408.000 für GBP706.148 Abrechnung 27.02.2020	-15	-0,05
<b>Norwegische Krone</b>		
Gekauft NOK19.362.000 für GBP1.628.218 Abrechnung 27.02.2020	-36	-0,13
<b>Polnischer Zloty</b>		
Gekauft PLN1.050.000 für GBP207.658 Abrechnung 27.02.2020	-2	-0,01
<b>Russischer Rubel</b>		
Gekauft RUB12.327.000 für USD195.558 Abrechnung 27.02.2020	-2	-0,01
<b>Singapur-Dollar</b>		
Verkauft SGD668.000 für GBP376.595 Abrechnung 27.02.2020	5	-
Verkauft SGD2.613.000 für GBP1.477.204 Abrechnung 27.02.2020	26	0,09
<b>Südafrikanischer Rand</b>		
Gekauft ZAR7.281.000 für GBP381.909 Abrechnung 27.02.2020	-15	-0,05
<b>Schwedische Krone</b>		
Gekauft SEK466.000 für GBP37.217 Abrechnung 27.02.2020	-1	-
<b>Schweizer Franken</b>		
Verkauft CHF2.463.800 für GBP1.945.948 Abrechnung 27.02.2020	6	0,03

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>Thailändischer Baht</b>		
Verkauft THB68.148.000 für GBP1.690.313 Abrechnung 27.02.2020	32	0,11
<b>Türkische Lira</b>		
Gekauft TRY7.942.000 für GBP1.019.316 Abrechnung 27.02.2020	-18	-0,06
<b>US-Dollar</b>		
Gekauft USD921.727 für INR65.950.000 Abrechnung 27.02.2020	2	0,01
Gekauft USD1.802.393 für KRW2.119.614.000 Abrechnung 27.02.2020	23	0,08
Gekauft USD2.427.802 für CLP1.911.836.000 Abrechnung 27.02.2020	31	0,11
Gekauft USD2.161.000 für GBP1.658.269 Abrechnung 27.02.2020	-20	-0,07
Gekauft USD4.624.814 für GBP3.560.595 Abrechnung 18.02.2020	-54	-0,19
Verkauft USD8.105.000 für GBP6.219.469 Abrechnung 27.02.2020	75	0,26
Verkauft USD1.830.964 für GBP1.405.000 Abrechnung 27.02.2020	17	0,06
<b>Optionen</b>		
5 S&P 500 Emerging Markets Put Option March 2020-30	12	0,04
5 S&P 500 Emerging Markets Put Option March 2020-30	14	0,05
15 S&P 500 Emerging Markets Put Option March 2020-31	24	0,09
10 S&P 500 Emerging Markets Put Option March 2020-31	20	0,07
<b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>	<b>26.467</b>	<b>93,22</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>1.925</b>	<b>6,78</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>28.392</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

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

\*\*\* Dekotiert.

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

# Börsengehandelter Fonds.

Klassifizierung der Anlagen im Portfolio

	Markt- wert 31.01.2020 TGBP	Gesamt- Nettovermögen 31.01.2020 %	Markt- wert 31.07.2019 TGBP	Gesamt- Nettovermögen 31.07.2019 %
Aktien	17.788	62,65	17.173	57,54
Anleihen	8.146	28,69	9.019	30,23
Derivate	533	1,88	899	3,01
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>26.467</b>	<b>93,22</b>	<b>27.091</b>	<b>90,78</b>

# First State Diversified Growth Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	6.169	5.916	5.725	6.202
Endbestand ausgegebene Anteile	5.116.940	5.104.905	5.114.801	5.364.357
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	120,57	115,89	111,92	115,62
Betriebskosten	0,99%	0,99%	0,99%	1,16%
Direkte Transaktionskosten	0,26%	0,30%	0,34%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	123,03	116,54	116,85	116,74
Niedrigster Anteilspreis	112,23	103,71	109,64	103,67
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	7.912	7.653	7.514	7.816
Endbestand ausgegebene Anteile	6.933.350	6.933.350	6.956.350	6.933.350
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	114,12	110,38	108,02	112,73
Betriebskosten	1,07%	1,07%	1,07%	1,23%
Direkte Transaktionskosten	0,26%	0,30%	0,34%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	116,51	111,00	113,78	113,97
Niedrigster Anteilspreis	106,86	99,52	105,97	102,36
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	4.551	4.346	4.130	9.123
Endbestand ausgegebene Anteile	3.637.866	3.637.866	3.637.866	7.893.650
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	125,11	119,46	113,55	115,57
Betriebskosten	1,07%	1,07%	1,07%	1,23%
Direkte Transaktionskosten	0,26%	0,30%	0,34%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	127,61	120,12	117,88	116,42
Niedrigster Anteilspreis	115,79	105,82	111,01	103,11
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	3.161	2.875	2.340	
Endbestand ausgegebene Anteile	3.030.564	2.872.881	2.430.042	
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	104,29	100,07	96,30	
Betriebskosten	0,55%	0,55%	0,55%	
Direkte Transaktionskosten	0,26%	0,30%	0,38%	
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	106,41	100,63	100,35	
Niedrigster Anteilspreis	96,92	89,36	94,29	

Die Anteilsklasse E – Wachstum wurde am 4. September 2017 aufgelegt.



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse Z – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	8.957	10.544	9.586	117
Endbestand ausgegebene Anteile	7.252.250	8.905.134	8.426.228	100.050
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	123,51	118,40	113,76	116,91
Betriebskosten	0,34%	0,34%	0,34%	0,51%
Direkte Transaktionskosten	0,26%	0,30%	0,34%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	126,00	119,07	118,42	117,96
Niedrigster Anteilspreis	114,69	105,63	111,36	104,28

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalerträge/-verluste		156		-1.310
Einkünfte	468		460	
Aufwendungen	-104		-99	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-88		-100	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<u>276</u>		<u>261</u>	
Besteuerung	-37		-45	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<u>239</u>		<u>216</u>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		395		-1.094
Ausschüttungen		-239		-216
<b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u>156</u>		<u>-1.310</u>

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		29.843		27.502
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	520		1.402	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-2.353		-1.467	
		-1.833		-65
Verwässerungsanpassung		-		1
Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		156		-1.310
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		226		214
<b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u>28.392</u>		<u>26.342</u>

*Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.*

# First State Diversified Growth Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	27.275	27.984
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	91	61
Liquide Mittel	2.635	5.190
<b>Summe Aktiva</b>	<b>30.001</b>	<b>33.235</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-808	-893
Verbindlichkeiten gegenüber Future-Clearing-Stellen und Brokern	-219	-1.935
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	-582	-564
<b>Summe Passiva</b>	<b>-1.609</b>	<b>-3.392</b>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>28.392</b>	<b>29.843</b>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,8529	(p) –	(p) 0,8529	(p) 0,7720
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,8484	(p) 0,0045	(p) 0,8529	(p) 0,7720

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,7779	(c) –	(c) 0,7779	(c) 0,7095
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,7779	(c) –	(c) 0,7779	(c) 0,7095

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,8518	(c) –	(c) 0,8518	(c) 0,7596
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,8518	(c) –	(c) 0,8518	(c) 0,7596

#### Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,9173	(p) –	(p) 0,9173	(p) 0,8274
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,4699	(p) 0,4474	(p) 0,9173	(p) 0,8274

#### Anteilsklasse Z – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,1878	(p) –	(p) 1,1878	(p) 1,0683
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,7044	(p) 0,4834	(p) 1,1878	(p) 1,0683

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

Zwischendividende – 69,53% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 30,47% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer mit Erträgen sowie einem langfristigen Kapitalzuwachs in Einklang stehenden Kapitalrendite an.

Der Fonds investiert vorwiegend in eine grosse Auswahl hauptsächlich asiatischer Wertpapiere, die von Immobilienanlage-Trusts oder - Gesellschaften ausgegeben werden, die Immobilien besitzen, erschliessen oder verwalten. Der Fonds kann auch in vergleichbare australische und neuseeländische Titel investieren.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

**Risiko in Verbindung mit Immobilienwerten:** Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die an Immobilien beteiligt sind (darunter REITs), und nicht in Immobilien selbst. Der Wert dieser Kapitalanlagen kann stärker schwanken als der der Immobilie.

**Einzelsektorrisiko:** Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 3,1% hinnehmen. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 21,0% bzw. 47,3% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

In den vergangenen sechs Monaten leisteten **LaSalle Logiport REIT** (0,8%), **Tokyo Tatemono** (0,6%) und **GLP J-REIT** (0,6%) die bedeutendsten Beiträge. Am abträglichsten für die Performance waren hingegen **Sun Hung Kai Properties** (-1,3%), **Link REIT** (-1,0%) und **Wharf Real Estate Investment** (-0,8%).

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Portfolioänderungen

Im Berichtszeitraum baute der Fonds seine übergewichtete Position in **Dexus Property** angesichts der starken Entwicklung an den Büromärkten in Sydney und Melbourne aus. Zudem wurde **GPT** aufgrund seiner überzeugenden Bewertung und attraktiven Entwicklungspipeline neu ins Portfolio aufgenommen. Auch das Exposure bei **National Storage REIT** wurde aufgestockt aufgrund des sich verbessernden Ausblicks am Wohnbaumarkt, was dem Self-Storage-Sektor zugutekommen dürfte.

Dagegen trennte sich der Fonds im Berichtszeitraum von **Vicinity Centres**, da sich die kurzfristigen Aussichten für Einzelhandelsumsätze weiterhin schwierig gestalten. Der Fonds verkaufte nach der jüngsten Kursstärke auch das Engagement bei **Frasers Commercial Trust** und **Shopping Centres Australasia**.

Weiterer Ausblick

In Japan ist der Fonds nach wie vor hauptsächlich im Büro- und Logistiksektor engagiert, die starke Fundamentaldaten aufweisen. Den Ausblick für die Branchen Beherbergung und Einzelhandel schätzen wir angesichts des rückläufigen Einreiseverkehrs und des schwachen Konsums negativ ein.

Der Fonds ist in Bezug auf Hongkong insgesamt vorsichtig. Grund sind die anhaltenden sozialen Unruhen und zuletzt der Ausbruch des Coronavirus, die einen Rückgang der Einzelhandelsausgaben und des Tourismus zur Folge haben. Die Strategie weist ausgewählte Engagements bei Unternehmen mit niedriger Verschuldung, soliden Bilanzen und starkem Cashflow-Wachstum auf.

Den australischen Markt, an dem wir verschiedene Positionen halten, schätzen wir positiv ein.

In Singapur fallen die Fundamentaldaten am Immobilienmarkt weitgehend günstig und die Bewertungen niedrig aus. Der Fonds weist ausgewählte Engagements mit Schwerpunkt auf Bürogebäude/Gewerbeparks auf.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	-0,8	-3,1	7,6	21,0	47,3	137,3	129,8
Rendite – Index (%)	-2,5	-4,8	6,7	22,2	46,9	150,6	152,2

Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	7,6	5,4	6,7	28,9	-5,5
Rendite – Index (%)	6,7	9,2	4,9	30,5	-7,8

Benchmark: FTSE EPRA/Nareit Developed Asia Index.

IA-Sektor: Immobilien, Sonstige.

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

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

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

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

Die zehn grössten Bestände

	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
Titel	% des Fonds	Titel	% des Fonds	
Dexus Property	6,84	Mitsui Fudosan	8,16	
GPT	6,47	Sun Hung Kai Properties	7,77	
Sun Hung Kai Properties	6,41	Link REIT	4,86	
Link REIT	5,66	Mitsubishi Estate	4,50	
Mirvac	5,21	GLP J-REIT	4,48	
Mitsui Fudosan	5,12	Wharf Real Estate Investment	4,20	
Activia Properties	4,90	Mirvac	4,01	
GLP J-REIT	4,83	Hoshino Resorts REIT	3,88	
Kenedix Office	4,82	Mapletree Commercial Trust	3,69	
Mitsubishi Estate	4,60	LaSalle Logiport REIT	3,68	

# First State Asian Property Securities Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>JAPAN (39,91%*)</b>	<b>6.236</b>	<b>42,97</b>
176 Activia Properties**	711	4,90
322 Daiwa House Residential**	652	4,49
304 Global One Real Estate Investment**	308	2,12
689 GLP J-REIT**	701	4,83
88 Hoshino Resorts REIT**	343	2,36
115 Kenedix Office**	699	4,82
107 Kenedix Retail**	201	1,39
44.401 Mitsubishi Estate	668	4,60
36.508 Mitsui Fudosan	743	5,12
611 SOSiLA Logistics REIT**	525	3,62
29.000 Tokyo Tatemono	361	2,49
59.800 Tokyu Fudosan	324	2,23
<b>AUSTRALIEN (16,32%*)</b>	<b>3.626</b>	<b>24,99</b>
153.832 Dexus Property**	993	6,84
17.520 Goodman**	132	0,91
308.747 GPT**	939	6,47
85.013 Ingenia Communities**	206	1,42
437.557 Mirvac	756	5,21
551.856 National Storage REIT**	600	4,14
<b>HONGKONG (29,26%*)</b>	<b>2.446</b>	<b>16,85</b>
68.500 CK Asset Holdings	336	2,31
135.000 Hang Lung Properties	216	1,49
106.538 Link REIT**	822	5,66
87.121 Sun Hung Kai Properties	930	6,41
60.000 Swire Properties	142	0,98
<b>SINGAPUR (13,62%*)</b>	<b>1.500</b>	<b>10,34</b>
113.700 Capitaland	229	1,58
34.200 City Developments	201	1,39
538 LaSalle Logiport REIT**	658	4,53
316.766 Mapletree Commercial Trust**	412	2,84
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>13.808</b>	<b>95,15</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>704</b>	<b>4,85</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>14.512</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

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



# First State Asian Property Securities Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.170	1.297	2.265	2.388
Endbestand ausgegebene Anteile	566.211	610.267	1.208.086	1.340.358
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	206,57	212,47	187,52	178,14
Betriebskosten	2,00%	2,00%	2,03%	2,02%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,09%	0,19%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	218,33	217,40	191,34	184,93
Niedrigster Anteilspreis	196,95	171,38	171,55	165,02

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	223	243	418	180
Endbestand ausgegebene Anteile	157.450	164.156	309.870	135.666
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	141,46	147,78	134,95	132,88
Betriebskosten	2,00%	2,30%	2,53%	2,08%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,09%	0,19%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	151,85	153,55	140,68	140,09
Niedrigster Anteilspreis	136,99	123,26	125,43	126,56

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	11.299	11.416	7.797	7.332
Endbestand ausgegebene Anteile	4.928.961	4.853.894	3.771.729	3.748.157
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	229,23	235,19	206,72	195,62
Betriebskosten	1,51%	1,60%	1,68%	1,59%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,09%	0,19%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	241,95	240,66	210,69	202,86
Niedrigster Anteilspreis	218,44	189,09	188,12	180,56

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.812	1.951	1.028	1.008
Endbestand ausgegebene Anteile	1.157.760	1.197.919	697.274	700.280
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	156,49	162,89	147,45	143,91
Betriebskosten	1,35%	1,48%	1,64%	1,31%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,09%	0,19%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	167,59	169,05	152,80	151,47
Niedrigster Anteilspreis	151,36	134,91	136,45	136,39

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	6	12	16	28
Endbestand ausgegebene Anteile	3.628	7.727	11.415	20.500
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	159,80	151,96	141,35	134,44
Betriebskosten	2,02%	5,45%	2,34%	2,12%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,09%	0,19%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	162,55	157,53	147,63	144,96
Niedrigster Anteilspreis	146,85	129,58	131,41	130,41
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	5	6	28	31
Endbestand ausgegebene Anteile	4.034	4.937	26.458	30.250
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	115,49	111,48	105,32	103,19
Betriebskosten	1,97%	4,48%	2,50%	2,07%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,09%	0,19%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	119,24	117,37	111,57	112,97
Niedrigster Anteilspreis	107,72	96,96	99,80	102,58

# First State Asian Property Securities Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapital(verluste)/-erträge		-520		243
Einkünfte	264		207	
Aufwendungen	-113		-101	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<u>151</u>		<u>106</u>	
Besteuerung	-22		-13	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<u>129</u>		<u>93</u>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<u>-391</u>		<u>336</u>
Ausschüttungen		-224		-183
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u><u>-615</u></u>		<u><u>153</u></u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		14.922		11.548
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	1.357		1.193	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-1.346		-961	
		11		232
Verwässerungsanpassung		1		-
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		-615		153
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		193		161
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u><u>14.512</u></u>		<u><u>12.094</u></u>

Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.

# First State Asian Property Securities Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	13.808	14.789
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	2.185	238
Liquide Mittel	276	217
<b>Summe Aktiva</b>	<b>16.269</b>	<b>15.244</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	-31	-32
Sonstige Kreditoren	-1.726	-290
<b>Summe Passiva</b>	<b>-1.757</b>	<b>-322</b>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>14.512</b>	<b>14.922</b>

# First State Asian Property Securities Fund

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 3,4826	(p) –	(p) 3,4826	(p) 3,1111
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 2,2879	(p) 1,1947	(p) 3,4826	(p) 3,1111

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,2123	(p) –	(p) 2,2123	(p) 2,2375
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,8198	(p) 1,3925	(p) 2,2123	(p) 2,2375

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 3,5123	(p) –	(p) 3,5123	(p) 3,1673
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,5099	(p) 2,0024	(p) 3,5123	(p) 3,1673

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,3946	(p) –	(p) 2,3946	(p) 2,4514
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,2427	(p) 1,1519	(p) 2,3946	(p) 2,4514

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 2,4135	(c) –	(c) 2,4135	(c) 2,1887
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 1,8024	(c) 0,6111	(c) 2,4135	(c) 2,1887

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttungen zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,7411	–	1,7411	1,7738
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,4114	1,3297	1,7411	1,7738

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer mit Erträgen sowie einem langfristigen Kapitalzuwachs in Einklang stehenden Kapitalrendite an.

Der Fonds tätigt Anlagen in eine grosse Auswahl von Aktien von Immobilienanlage-Trusts oder -Gesellschaften, die weltweit Immobilien besitzen, entwickeln oder verwalten.

### Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Einzelsektorrisiko:** Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

**Risiko in Verbindung mit Immobilienwerten:** Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die an Immobilien beteiligt sind (darunter REITs), und nicht in Immobilien selbst. Der Wert dieser Kapitalanlagen kann stärker schwanken als der der Immobilie.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Plus von 5,1%. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2020 erzielte er eine kumulierte Rendite von 28,5% bzw. 50,1% (abzüglich Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

In den vergangenen sechs Monaten leisteten **Grainger Trust** (0,9%), **Unite** (0,8%) und **Medical Properties Trust** (0,6%) die bedeutendsten Beiträge. Am abträglichsten für die Performance waren hingegen **Sun Hung Kai Properties** (-0,4%), **Link REIT** (-0,2%) und **Swire Properties** (-0,2%).

Portfolioänderungen

Der Fonds baute im Berichtszeitraum eine Position bei **UDR** auf. Das Unternehmen zeichnet sich durch ein diversifiziertes Portfolio, eine erstklassige operative Plattform und eine nachweislich wertsteigernde Kapitalallokation aus. Zudem wurde ein Engagement in **Boston Properties** eingegangen aufgrund der attraktiven Bewertung, des kompetenten Managementteams und der defensiven Bilanz. **VICI Properties** wurde aufgrund der günstigen Bewertung und der attraktiven Übernahmepipeline in den Fonds aufgenommen.

Dagegen trennte sich der Fonds im Berichtszeitraum von **AvalonBay Communities**, nachdem dessen Bewertung infolge enttäuschender Zahlen für das 2. Quartal an Attraktivität verloren hatte. Auch das Engagement bei **American Campus Communities** wurde mangels kurzfristiger Preiskatalysatoren veräussert. Überdies wurde die Position bei **Unite** aus Bewertungsgründen verkleinert.

Weiterer Ausblick

Der Fonds schätzt den US-Markt angesichts des moderaten Wirtschaftswachstums in den USA, des Neuangebots und der niedrigen Zinsen insgesamt positiv ein, ist sich aber gleichzeitig der hohen Bewertungen bewusst.

Der Ausblick für Grossbritannien hat sich aufgehellt, nachdem der Brexit im Januar offiziell erfolgte. Der Fonds weist ein erhebliches Exposure in der Region auf, allerdings bestehen Zweifel darüber, ob 2020 eine Handelsvereinbarung zwischen Grossbritannien und der EU erreicht werden kann.

In Asien nimmt der Fonds in Bezug auf den kurzfristigen Ausblick für Hongkong eine vorsichtige Haltung ein. Grund sind die anhaltenden Spannungen in der Region, welche die lokale Wirtschaft stark in Mitleidenschaft ziehen.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	2,2	5,1	20,9	28,5	50,1	210,0	173,1
Rendite – Index (%)	-1,7	-0,6	10,7	21,5	45,4	219,7	162,1

Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16
Rendite – Fonds (%)	20,9	9,4	-2,8	22,4	-4,5
Rendite – Index (%)	10,7	13,1	-2,9	23,8	-3,3

Benchmark: FTSE EPRA/Nareit Developed Index.

IA-Sektor: Immobilien, Sonstige.

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

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

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

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



**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2020		31. Juli 2019	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Invitation Homes		4,38	Invitation Homes	5,21
Prologis		4,23	Prologis	5,18
American Homes 4 Rent		4,14	HCP	4,77
UDR		4,10	Mid-America Apartment Communities	4,07
Medical Properties Trust		4,07	American Homes 4 Rent	4,06
Americold Realty Trust		3,64	Liberty Property Trust	3,97
Mitsui Fudosan		3,64	Americold Realty Trust	3,92
Grainger Trust		3,22	Mitsui Fudosan	3,88
Liberty Property Trust		3,19	AvalonBay Communities	3,87
Mirvac		3,14	American Campus Communities	3,82

# First State Global Property Securities Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (9,80%*)</b>	<b>38.410</b>	<b>11,50</b>
934.720 Globalworth Real Estate Investments	7.701	2,31
3.631.705 Grainger Trust**	10.757	3,22
669.270 Great Portland Estates**	6.226	1,86
759.238 Segro**	6.911	2,07
535.733 Unite**	6.815	2,04
<b>USA (54,18%*)</b>	<b>175.445</b>	<b>52,51</b>
667.322 American Homes 4 Rent**	13.830	4,14
465.548 Americold Realty Trust**	12.177	3,64
94.046 Boston Properties**	10.225	3,06
102.393 Camden Property Trust**	8.732	2,61
330.602 Corporate Office Properties Trust**	7.466	2,24
186.965 Duke Realty**	5.149	1,54
338.355 Healthpeak Properties	9.235	2,76
612.653 Invitation Homes**	14.617	4,38
148.902 Kilroy Realty**	9.321	2,79
224.299 Liberty Property Trust**	10.659	3,19
809.443 Medical Properties Trust**	13.601	4,07
73.148 Mid-America Apartment Communities**	7.609	2,28
200.790 Prologis**	14.143	4,23
193.066 QTS Realty Trust**	8.322	2,49
53.810 Sun Communities**	6.620	1,98
376.840 UDR**	13.696	4,10
494.370 VICI Properties**	10.043	3,01
<b>KANADA (5,46%*)</b>	<b>15.881</b>	<b>4,75</b>
298.100 Dream Office REIT**	5.542	1,66
482.665 Killam Apartment REIT**	5.570	1,66
306.196 RioCan REIT**	4.769	1,43
<b>FINNLAND (1,39%*)</b>	<b>5.494</b>	<b>1,64</b>
394.616 Kojamo	5.494	1,64
<b>DEUTSCHLAND (0,49%*)</b>	<b>7.263</b>	<b>2,18</b>
238.424 Alstria Office REIT**	3.596	1,08
39.238 LEG Immobilien	3.667	1,10
<b>LUXEMBURG (1,19%*)</b>	<b>3.858</b>	<b>1,15</b>
139.899 Shurgard Self Storage	3.858	1,15
<b>NIEDERLANDE (1,44%*)</b>	<b>1.468</b>	<b>0,44</b>
22.558 NSI**	929	0,28
101.234 Playa Hotels & Resorts	539	0,16
<b>NORWEGEN (0,98%*)</b>	<b>4.992</b>	<b>1,49</b>
384.900 Entra	4.992	1,49
<b>SPANIEN (3,71%*)</b>	<b>13.579</b>	<b>4,06</b>
1.015.621 Inmobiliaria Colonial**	10.323	3,09
752.145 NH Hotel	3.256	0,97

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>JAPAN (9,98%*)</b>	<b>33.270</b>	<b>9,96</b>
2.339 Daiwa House Residential**	4.739	1,42
3.758 GLP J-REIT**	3.822	1,14
1.163 Kenedix Realty Investment**	7.074	2,12
597.145 Mitsui Fudosan	12.146	3,64
6.392 SOSiLA Logistics REIT**	5.489	1,64
<b>AUSTRALIEN (3,19%*)</b>	<b>17.774</b>	<b>5,32</b>
1.085.533 Ingenia Communities**	2.630	0,79
6.085.598 Mirvac**	10.508	3,14
4.265.744 National Storage**	4.636	1,39
<b>HONGKONG (5,77%*)</b>	<b>10.303</b>	<b>3,08</b>
840.000 Hang Lung Properties	1.343	0,40
375.500 Link REIT**	2.898	0,87
444.000 Sun Hung Kai Properties	4.737	1,42
559.400 Swire Properties	1.325	0,39
<b>INDIEN (0,82%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>SINGAPUR (0,74%*)</b>	<b>2.652</b>	<b>0,79</b>
2.166 LaSalle Logiport REIT**	2.652	0,79
<b>DERIVATE ((0,07%*))</b>	<b>320</b>	<b>0,10</b>
<b>Devisenterminkontrakte</b>		
<b>Australischer Dollar</b>		
Gekauft AUD1.306 für EUR801 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft AUD4.406 für EUR2.730 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft AUD48.822 für GBP25.400 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Gekauft AUD158.662 für GBP82.827 Abrechnung 18.02.2020	–2	–
Verkauft AUD63.864 für GBP33.698 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Verkauft AUD93.699 für GBP48.737 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Verkauft AUD2.303.839 für GBP1.225.003 Abrechnung 18.02.2020	55	0,02
<b>Kanadischer Dollar</b>		
Verkauft CAD39.086 für GBP22.409 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft CAD48.333 für GBP28.005 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft CAD55.223 für GBP32.366 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Verkauft CAD1.699.176 für GBP1.002.245 Abrechnung 18.02.2020	28	0,01
<b>Euro</b>		
Gekauft EUR70 für SGD105 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR209 für NOK2.110 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR234 für NOK2.314 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR774 für CAD1.125 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR780 für HKD6.734 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR806 für AUD1.304 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR812 für CAD1.183 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR968 für AUD1.570 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR1.389 für GBP1.172 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR1.614 für JPY194.799 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR1.870 für GBP1.594 Abrechnung 18.02.2020	–	–

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
Gekauft EUR3.366 für GBP2.854 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR8.556 für GBP7.193 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR10.159 für NOK100.865 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR11.455 für USD12.733 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR30.720 für HKD266.402 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR31.994 für CAD46.588 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR39.113 für AUD63.166 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Gekauft EUR71.885 für JPY8.803.447 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Gekauft EUR76.304 für GBP65.550 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Gekauft EUR88.393 für GBP75.300 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Gekauft EUR158.905 für GBP134.193 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft EUR201.046 für GBP170.230 Abrechnung 18.02.2020	–1	–
Gekauft EUR345.716 für USD385.767 Abrechnung 18.02.2020	–2	–
Gekauft EUR386.512 für GBP324.953 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR1.415 für GBP1.194 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR1.551 für GBP1.310 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR6.020 für GBP5.150 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR7.658 für GBP6.440 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR8.732 für GBP7.481 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR52.807 für GBP44.588 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR69.394 für GBP59.001 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Verkauft EUR79.702 für GBP68.000 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Verkauft EUR145.381 für GBP122.593 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft EUR330.444 für GBP283.088 Abrechnung 18.02.2020	5	–
Verkauft EUR375.114 für GBP320.910 Abrechnung 18.02.2020	5	–
Verkauft EUR1.727.951 für GBP1.484.384 Abrechnung 18.02.2020	31	0,01
<b>Hongkong-Dollar</b>		
Gekauft HKD5.573 für EUR648 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft HKD8.726 für EUR1.019 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft HKD10.421 für EUR1.206 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft HKD237.835 für GBP23.404 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft HKD418.338 für GBP41.364 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Gekauft HKD2.419.327 für GBP236.054 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft HKD243.671 für GBP23.965 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft HKD9.716.390 für GBP962.166 Abrechnung 18.02.2020	14	–
<b>Japanischer Yen</b>		
Gekauft JPY10.187.537 für GBP71.224 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft JPY7.820.246 für GBP54.901 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft JPY7.832.883 für GBP54.778 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft JPY8.069.218 für GBP56.272 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft JPY321.084.861 für GBP2.251.514 Abrechnung 18.02.2020	3	–
<b>Norwegische Krone</b>		
Verkauft NOK2.224 für GBP183 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft NOK92.984 für GBP8.042 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft NOK101.596 für GBP8.742 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft NOK183.401 für GBP15.098 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft NOK3.678.807 für GBP318.144 Abrechnung 18.02.2020	16	0,01

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Gesamt- Netto- vermögen %
<b>Singapur-Dollar</b>		
Verkauft SGD85 für GBP48 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft SGD92 für GBP52 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft SGD106 für GBP59 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft SGD3.828 für GBP2.187 Abrechnung 18.02.2020	–	–
<b>Schwedische Krone</b>		
Verkauft SEK9 für GBP1 Abrechnung 18.02.2020	–	–
<b>Schweizer Franken</b>		
Verkauft CHF2 für GBP2 Abrechnung 18.02.2020	–	–
<b>US-Dollar</b>		
Verkauft USD12.203 für GBP9.253 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD373.502 für GBP285.559 Abrechnung 18.02.2020	2	–
Verkauft USD471.171 für GBP358.228 Abrechnung 18.02.2020	1	–
Verkauft USD582.546 für GBP441.314 Abrechnung 18.02.2020	–	–
Verkauft USD14.069.930 für GBP10.832.289 Abrechnung 18.02.2020	163	0,05
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>330.709</b>	<b>98,97</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>3.433</b>	<b>1,03</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>334.142</b>	<b>100,00</b>

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

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

\* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2019.

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

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	31.619	26.727	25.083	28.888
Endbestand ausgegebene Anteile	12.619.338	11.204.744	11.792.522	14.332.691
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	250,56	238,54	212,70	201,55
Betriebskosten	1,60%	1,64%	1,54%	1,65%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,17%	0,14%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	254,02	242,39	213,04	210,05
Niedrigster Anteilspreis	233,85	194,40	184,17	188,91

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.661	2.332	2.253	3.437
Endbestand ausgegebene Anteile	1.511.216	1.378.272	1.459.030	2.289.047
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	176,07	169,23	154,42	150,15
Betriebskosten	1,55%	1,61%	1,52%	1,52%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,17%	0,14%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	180,34	173,87	156,65	159,71
Niedrigster Anteilspreis	166,00	141,11	135,49	144,15

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	192.501	185.123	177.223	175.662
Endbestand ausgegebene Anteile	71.175.413	72.172.995	78.110.956	82.250.286
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	270,46	256,50	226,89	213,57
Betriebskosten	0,84%	0,84%	0,80%	0,87%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,17%	0,14%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	274,19	260,63	227,21	222,16
Niedrigster Anteilspreis	252,16	208,06	195,82	199,33

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	45.720	43.379	37.733	33.810
Endbestand ausgegebene Anteile	23.362.550	23.130.905	22.220.068	20.589.704
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	195,70	187,54	169,82	164,21
Betriebskosten	0,88%	0,88%	0,81%	0,95%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,17%	0,14%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	200,45	192,64	172,21	174,23
Niedrigster Anteilspreis	184,36	155,70	148,63	157,09

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	21.687	12.075	8.027	68
Endbestand ausgegebene Anteile	17.431.578	10.931.597	7.628.905	67.999
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	124,41	110,46	105,22	100,18
Betriebskosten	0,92%	0,96%	0,94%	0,85%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,17%	0,14%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	125,31	113,62	105,73	102,48
Niedrigster Anteilspreis	108,65	92,64	95,02	91,84
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	5.092	98.569	4.416	5.957
Endbestand ausgegebene Anteile	2.140.427	47.070.915	2.322.379	3.311.883
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	237,89	209,40	190,14	179,87
Betriebskosten	1,55%	1,53%	1,59%	1,59%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,17%	0,14%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	240,71	213,77	191,25	195,86
Niedrigster Anteilspreis	205,03	172,24	165,87	175,39
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	349	258	752	187
Endbestand ausgegebene Anteile	198.993	165.347	518.336	132.962
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	175,59	155,91	145,03	140,71
Betriebskosten	1,60%	1,61%	1,53%	1,56%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,17%	0,14%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	179,61	160,80	147,71	155,49
Niedrigster Anteilspreis	153,11	131,24	128,22	140,11
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	39.920	2.249	26.262	13.576
Endbestand ausgegebene Anteile	18.586.428	1.194.384	15.465.199	8.515.066
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	214,79	188,28	169,81	159,45
Betriebskosten	0,79%	0,84%	0,83%	0,80%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,17%	0,14%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	217,01	192,18	170,76	173,26
Niedrigster Anteilspreis	184,38	154,31	147,75	154,74

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen**

	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1.480	1.113	14	—*
Endbestand ausgegebene Anteile	1.098.610	932.918	13.156	51
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	134,72	119,33	110,20	106,10
Betriebskosten	0,82%	1,01%	0,79%	0,80%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,17%	0,14%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	137,54	123,08	112,22	116,61
Niedrigster Anteilspreis	116,92	100,05	97,19	105,27
	Zwischenstand 31. Januar 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	684	457	345	3.238
Endbestand ausgegebene Anteile	546.319	407.581	319.770	3.169.087
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	125,24	112,09	107,87	102,17
Betriebskosten	0,96%	1,08%	0,87%	0,86%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,17%	0,14%	0,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	126,14	115,45	108,45	105,66
Niedrigster Anteilspreis	110,22	94,51	97,20	94,44

\* Der Nettoinventarwert der Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) lag zum 31. Juli 2017 unter EUR 1.000.



## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Einkünfte</b>				
Nettokapitalerträge/-verluste		16.795		-4.722
Einkünfte	4.678		3.942	
Aufwendungen	-1.863		-1.284	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-5		-1	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>2.810</b>		<b>2.657</b>	
Besteuerung	-589		-413	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>2.221</b>		<b>2.244</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<b>19.016</b>		<b>-2.478</b>
Ausschüttungen		-3.932		-3.361
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>15.084</b>		<b>-5.839</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020		31. Januar 2019	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>362.972</b>		<b>278.674</b>
Forderungen aus der Auflage neuer Anteile	153.609		61.289	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-200.642		-74.938	
		-47.033		-13.649
Verwässerungsanpassung		175		175
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		15.084		-5.839
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		2.944		2.659
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>334.142</b>		<b>262.020</b>

*Es werden Vergleichsinformationen zur Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens zur Verfügung gestellt. Da sich diese Informationen auf den vorherigen Zwischenzeitraum beziehen, stimmen die Angaben zum Nettovermögen zum Ende dieses Zeitraums nicht mit den Angaben zum Nettovermögen zu Beginn des aktuellen Berichtszeitraums überein.*

# First State Global Property Securities Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

	31. Januar 2020 TGBP	31. Juli 2019 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>330.718</u>	<u>359.851</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	11.834	3.502
Liquide Mittel	<u>6.577</u>	<u>4.240</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><b>349.129</b></u>	<u><b>367.593</b></u>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-9	-266
Rückstellung für Verbindlichkeiten	-71	-57
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-10.232	-
Ausschüttung zahlbar	-517	-513
Sonstige Kreditoren	<u>-4.158</u>	<u>-3.785</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><b>-14.987</b></u>	<u><b>-4.621</b></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><b>334.142</b></u>	<u><b>362.972</b></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2019 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2019 und dem 31. Januar 2020 erworben

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,5796	(p) –	(p) 2,5796	(p) 2,5569
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,8833	(p) 0,6963	(p) 2,5796	(p) 2,5569

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,8188	(p) –	(p) 1,8188	(p) 1,8743
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,5915	(p) 1,2273	(p) 1,8188	(p) 1,8743

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,7685	(p) –	(p) 2,7685	(p) 2,7288
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,0382	(p) 1,7303	(p) 2,7685	(p) 2,7288

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,0245	(p) –	(p) 2,0245	(p) 2,0386
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,7381	(p) 1,2864	(p) 2,0245	(p) 2,0386

#### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,2568	(p) –	(p) 1,2568	(p) 1,2379
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,4060	(p) 0,8508	(p) 1,2568	(p) 1,2379

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	4,5036	–	4,5036	2,3330
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,4949	1,0087	4,5036	2,3330

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,0914	–	2,0914	1,7691
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,9626	1,1288	2,0914	1,7691

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,1900	–	2,1900	2,1270
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,0132	1,1768	2,1900	2,1270

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,3916	–	1,3916	1,3213
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,7826	0,6090	1,3916	1,3213

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar bis 31.03.2020	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,2799	–	1,2799	1,2722
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,7868	0,4931	1,2799	1,2722

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2020 (ungeprüft)

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

Zwischendividende – 39,59% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 60,41% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 15,81% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

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

## Über First State Investments ICVC

---

First State Investments ICVC („FSI“) ist ein expandierendes, weltweit tätiges Unternehmen für Vermögensverwaltung mit Erfahrung in verschiedenen Anlageklassen und speziellen Anlagebereichen. Wir sind international unter dem Namen First State Investments und in Australien unter dem Namen Colonial First State Global Asset Management tätig. Unsere Muttergesellschaft, die Commonwealth Bank of Australia, ist in Australien einer der führenden Anbieter für integrierte Finanzdienstleistungen.

Wir sind für die Unabhängigkeit und konzentrierte Vorgehensweise unserer Anlageteams bekannt. Jedes Team besteht aus erfahrenen Spezialisten und Analysten, die ihre eigene Anlagephilosophie haben und weder an einen allumfassenden Anlagestil noch an ein bestimmtes Anlageverfahren gebunden sind. Allen unseren Teams gemeinsam ist ihr starkes Verantwortungsbewusstsein als Verwalter des Vermögens unserer Kunden und ihr langfristiger Anlagehorizont, der auf die zeitlichen Vorstellungen unserer Kunden abgestimmt ist.

Unsere Anlageteams decken ein breites Spektrum an Anlageklassen ab, einschliesslich Aktien, Anleihen, branchenübergreifender Wertpapiere und direkter Infrastrukturanlagen. Viele dieser Teams sind dank ihrer ausgezeichneten Portfolioverwaltung und ihrer technischen Erfahrung in ihrem jeweiligen Sektor Marktführer.

Im Juli 2015 teilte sich das Team von First State Stewart auf und bildete zwei Nachfolge-Teams: Eines mit hauptsächlichlicher Tätigkeit in Hongkong (First State Stewart Asia) und das andere in Edinburgh (Stewart Investors). Beide Nachfolge-Teams bleiben Teil der weltweiten Unternehmenssparte für Vermögensverwaltung von CBA. Das Nachfolge-Team in Edinburgh wurde in der Tat zu einem selbständigen Investment-Geschäftsbereich und am 1. Juli 2015 umbenannt in Stewart Investors. Die Fonds unter Verwaltung von Stewart Investors wurden entsprechend umbenannt. Stewart Investors bleibt Teil des Risikomanagementsystems von CBA.

Wir glauben, dass der Erfolg unseres Geschäfts darauf basiert, niemals das Vertrauen unserer Kunden zu verlieren. Dieses Ziel erreichen wir unter anderem dadurch, dass wir stets darauf achten, auf allen Ebenen und in allen Unternehmensbereichen die Mentalität, das Denken und die Handlungsweise eines verantwortungsvollen Vermögensverwalters an den Tag zu legen.

## Zusammenfassung der Anteilstransaktionen

Zeitraum 31. Jan 2019 bis 31. Jan 2020

Zeitraum	Ausgegebene Anteile Stand 31.01.2019	Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile	Während des Geschäftsjahres zurückgegebene Anteile	Ausgegebene Anteile Stand 31.01.2020
First State All China Fund	5.522.285	7.626.663	-1.557.177	11.591.771
First State Asia All-Cap Fund	128.059.513	8.627.847	-6.997.640	129.689.720
First State Asia Focus Fund	359.673.206	120.725.912	-32.287.894	448.111.224
Stewart Investors Asia Pacific Fund	53.228.335	124.786	-5.357.927	48.168.915
Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	1.213.248.875	17.482.070	-69.461.872	1.162.985.337
Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund	49.439.377	9.143.137	-2.074.383	56.531.217
First State Greater China Growth Fund	53.878.343	10.458.891	-11.971.599	52.541.960
Stewart Investors Indian Subcontinent Fund	106.218.297	4.479.671	-11.594.026	99.355.968
First State Indian Subcontinent All-Cap Fund	10.065.228	1.872.876	-3.408.094	8.530.983
First State Japan Focus Fund	11.794.466	19.648.133	-10.168.930	22.074.181
First State Emerging Markets Bond Fund	52.841.905	2.766.439	-12.704.529	42.931.135
Stewart Investors Global Emerging Markets Fund	49.727.752	95.313	-27.044.349	22.778.716
First State Global Emerging Markets Focus Fund	34.001.800	30.372.693	-10.191.616	54.200.289
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund	302.742.524	1.374.433	-41.217.125	267.608.458
Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund	111.034.222	9.689.069	-15.702.691	89.357.612
Stewart Investors Worldwide Equity Fund	19.990.552	310.423	-1.087.179	19.235.150
Stewart Investors Worldwide Select Fund	7.192.643	262.380	-749.384	6.721.840
Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	197.761.584	16.712.500	-10.725.840	203.776.871
First State Global Listed Infrastructure Fund	717.148.133	61.660.940	-42.062.823	736.671.574
Stewart Investors Latin America Fund	96.537.217	6.893.079	-8.180.556	95.246.705
First State Diversified Growth Fund	27.454.135	473.012	-1.956.177	25.970.970
First State Asian Property Securities Fund	6.838.901	615.281	-635.444	6.818.044
First State Global Property Securities Fund	168.589.656	86.888.325	-106.806.295	148.670.872

## Anschriftenverzeichnis

---

### Die Gesellschaft

First State Investments ICVC

#### *Eingetragener Geschäftssitz und Hauptsitz:*

Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus  
London EC2M 7EB

#### *Hauptgeschäftssitz:*

23 St Andrew Square  
Edinburgh EH2 1BB

---

### Authorised Corporate Director (ACD)

First State Investments (UK) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus  
London EC2M 7EB

#### *Geschäftsstelle:*

23 St Andrew Square  
Edinburgh EH2 1BB

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority.

#### *Handelsanschrift:*

First State Investments (UK) Limited  
PO Box 404  
Darlington  
DL1 9UZ

#### *Korrespondenzanschrift:*

First State Investments (UK) Limited  
PO Box 404  
Darlington  
DL1 9UZ

#### *Kontaktdaten:*

Telefon: 0800 587 4141 und +44 131 525 8870  
E-Mail: [enquiries@firststate.co.uk](mailto:enquiries@firststate.co.uk)  
Website: [www.firststateinvestments.com](http://www.firststateinvestments.com)

#### *Verwaltungsratsmitglieder des ACD:*

C Turpin  
A Hilderly  
V Kubitscheck  
F Johnson  
R Wastcoat  
C Wood (Ernennung am 5. Dezember 2019)  
T Yodaiken (Ernennung am 5. Dezember 2019)

---

### Vermögensverwalter

First State Investment Management (UK) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

23 St Andrew Square  
Edinburgh EH2 1BB

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority.

---

### Anlageberater

Colonial First State Asset Management (Australia) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Darling Park, Tower 1  
201 Sussex Street  
Sydney NSW 2001

First State Investments (Singapore)

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

38 Beach Road  
06-11 South Beach Tower  
Singapur 189767

First State Investments (Hong Kong) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Level 25, One Exchange Square  
Central, Hongkong

First State Investments (US) LLC

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

400 West Market Street Suite 2110  
Louisville, Kentucky 40202

---



## Anschriftenverzeichnis

---

**Depotbank**

The Bank of New York Mellon (International) Limited

***Eingetragener Geschäftssitz und Hauptsitz:***

One Canada Square

London E14 5AL

---

**Verwahrstelle**

The Bank of New York Mellon (International) Limited

***Eingetragener Geschäftssitz und Hauptsitz:***

One Canada Square

London E14 5AL

---

**Registerstelle**

The Bank of New York Mellon (International) Limited

***Eingetragener Geschäftssitz:***

One Canada Square

London E14 5AL

***Hauptgeschäftssitz und Standort der Registerstelle:***

Capital House

2 Festival Square

Edinburgh

EH3 9SU

---

**Rechtsberater**

Simmons & Simmons LLP

***Eingetragener Geschäftssitz:***

Citypoint

One Ropemaker Street

London EC2Y 9SS

**Unabhängige Wirtschaftsprüfer**

PricewaterhouseCoopers LLP

***Eingetragener Geschäftssitz:***

Atria One

144 Morrison Street

Edinburgh EH3 8EX

---

Herausgegeben von First State Investments (UK) Limited.

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority und ein Mitglied der IMA.

Registered No. 2294743 England and Wales.

Eingetragener Geschäftssitz Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus, London EC2M 7EB (ab dem 1. September 2014).

Eingetragen im FCA-Register unter der Registernummer 143359.

---

Das Logo von First State Investments ist eine Handelsmarke der Commonwealth Bank of Australia oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens und wird von FSI unter Lizenz verwendet.

**Herausgegeben von First  
State Investments (UK)  
Limited**

Genehmigt und beaufsichtigt  
durch die Financial Conduct  
Authority und ein Mitglied der IA.

Eingetragen in England und  
Wales unter der Nummer  
2294743.

Eingetragener Geschäftssitz:  
Finsbury Circus House,  
15 Finsbury Circus  
London EC2M 7EB