

# First State Investments ICVC

## Halbjahresbericht

31. Januar 2019

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

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

# Inhalt

---

Seite	
1	Bericht des Authorised Corporate Directors*
1	Angaben zur Gesellschaft*
1	Änderungen des Prospekts und der Gründungsurkunde seit dem 1. August 2018*
4	Änderungen am Prospekt und an der Gründungsurkunde seit dem 16. November 2018*
5	Änderungen am Prospekt und an der Gründungsurkunde seit dem 14. Januar 2019*
5	Der Vermögensverwalter*
6	Verantwortlichkeiten des Authorised Corporate Directors („ACD“) in Bezug auf den Jahresabschluss der Gesellschaft*
6	Bericht des Authorised Corporate Directors*
7	Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Teilfonds gelten

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

### **Aktienfonds – Asien-Pazifik**

12	First State All China Fund
20	First State Asia All-Cap Fund
29	First State Asia Focus Fund
37	Stewart Investors Asia Pacific Fund
47	Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund
57	Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund
65	First State Greater China Growth Fund
73	Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund (früher Stewart Investors Indian Subcontinent Fund)
82	First State Indian Subcontinent All-Cap Fund
92	First State Japan Focus Fund

### **Anleihenfonds – Schwellenmärkte**

101	First State Emerging Markets Bond Fund
-----	--

### **Aktienfonds – Schwellenmärkte**

120	Stewart Investors Global Emerging Markets Fund
128	First State Global Emerging Markets Focus Fund
136	Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund
146	Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund

### **Aktienfonds – weltweit**

154	First State Global Resources Fund (geschlossen)
159	Stewart Investors Worldwide Equity Fund
170	Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)
178	Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund

### **Infrastrukturfonds**

191	First State Global Listed Infrastructure Fund
-----	---

### **Aktienfonds – Lateinamerika**

206	Stewart Investors Latin America Fund
-----	--------------------------------------

## Multi-Asset-Fonds

214 First State Diversified Growth Fund

## Wertpapierfonds – Immobilien

241 First State Asian Property Securities Fund

250 First State Global Property Securities Fund

267 Anschriftenverzeichnis\*

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

## Hinweise für Schweizer Anleger

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

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

## Bericht des Authorised Corporate Directors

---

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht von First State Investments ICVC (die „Gesellschaft“) vorzulegen, der Angaben über die 24 Teilfonds der Gesellschaft (jeweils ein „Fonds“) für den am 31. Januar 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum enthält.

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

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

First State Investments (UK) Limited ist für die Gesellschaft in ganz Europa tätig und betreut sowohl im Vereinigten Königreich als auch ausserhalb des Vereinigten Königreichs in der EU ansässige Anleger. Da der Brexit möglicherweise den Status der Gesellschaft verändern und die Möglichkeit von nicht in der EU ansässigen Anlegern einschränken wird, Anlagen bei der Gesellschaft zu halten oder weiterhin zu tätigen, haben wir im besten Interesse aller Anteilseigner vorgeschlagen, unsere in Europa ansässigen Anteilsinhaber ausserhalb vom Vereinigten Königreich von der Gesellschaft auf First State Global Umbrella Fund plc zu übertragen. Dieser in Irland domizilierte OGAW-Fonds wird von der gleichen Gruppe verwaltet wie der ACD. So können wir sicherstellen, dass europäische Anleger weiterhin Zugang zu unserer aktuellen Palette an Anlagestrategien haben. Diese Übertragung wurde durchgeführt, indem Euro-Klassen-Anteile der Gesellschaft in entsprechende Anteile des irischen OGAW-Vehikels umgetauscht wurden. Sie wurde im ersten Quartal 2019 abgeschlossen.

Wir hoffen, dass der vorliegende Bericht umfassend Auskunft über Ihre Anlage bei First State Investments gibt. Sollten Sie darüber hinaus weitere Fragen zu Ihrer Anlage oder zu einem unserer Fonds haben, wenden Sie sich bitte unter 0800 587 4141 (+44 131 525 8870 von ausserhalb 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. Gelegentlich kann der ACD mit vorheriger Genehmigung der FCA und Zustimmung der Depotbank neue Fonds, Klassen und Arten von Anteilen auflegen. Bei Auflegung neuer Fonds, Klassen oder Arten von Anteilen wird ein überarbeiteter Verkaufsprospekt erstellt, der die jeweiligen Einzelheiten der einzelnen Fonds oder Anteilsklassen enthält.

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

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

---

### Aufnahmen oder Änderungen im britischen OEIC-Prospekt:

1. Inhaltsverzeichnis:
  - (a) Alle Abschnitte wurden neu nummeriert.
2. Datenschutzgrundverordnung („DSGVO“) – aufgenommen.
3. In diesem Dokument verwendete Begriffe:
  - (a) Hinzufügung einer Reihe von neuen Begriffen.
4. Aktualisierungen und neue Formatierung des Anschriftenverzeichnisses.
5. Durchgehende Änderungen zur einheitlichen Nummerierung aller Fonds.
6. Änderung des First State Indian Subcontinent All-Cap Fund – FCA-Referenznummer hinzugefügt.
7. Änderung des Abschnitts zu den wesentlichen Verträgen.
8. Änderung des Wortlauts zu währungsabgesicherten Anteilsklassen.

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

Die folgenden Änderungen wurden für alle Fonds vorgenommen:

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

Von Klasse A bis Klasse B:

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

27. Änderung von Anhang II bis Anhang IV – Geeignete Wertpapier- und Derivatemärkte:
- (a) Entfernung der Aufschlüsselung der Märkte nach Fonds, sodass alle Fonds in die genehmigten Märkte investieren können;
  - (b) Aufnahme neuer Märkte und Änderung bestehender Märkte.
28. Erstellung des neuen Anhangs V – Risikofaktoren:
- (a) Verschiebung des Abschnitts zu den Risiken in den Anhang;
  - (b) Verschiebung des Währungsrisikos von den allgemeinen Risiken zu den fondsspezifischen Risiken;
  - (c) Änderung des Derivatsrisikos:
    - (i) Änderung des Kontrahentenrisikos;
    - (ii) Aufnahme des Absicherungsrisikos;
    - (iii) Aufnahme des Abwicklungsrisikos von Derivaten;
    - (iv) Änderung der sonstigen Risiken;
  - (d) Änderung des MiFID-II-Risikos:
    - (i) Änderung des OTC-Derivatsrisikos;
  - (e) Aufnahme des Risikos im Zusammenhang mit den Anforderungen an die Hinterlegung von Sicherheiten;
  - (f) Löschung der Listen von Fonds, die von einem bestimmten Risiko betroffen sind, unter den fondsspezifischen Risiken;
  - (g) Änderung des Schwellenländerrisikos;
  - (h) Änderung des Risikos im Zusammenhang mit direkten Anlagen in chinesische A-Aktien über QFII und RQFII;
  - (i) Änderung des Risikos im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen zur Abstimmung auf First State Global Umbrella Fund plc;
  - (j) Änderung des Risikos währungsabgesicherter Anteilsklassen;
  - (k) Änderung des zusätzlichen Derivatsrisikos unter:
    - (i) Devisenterminkontrakte und Devisenfutures;
    - (ii) Credit Default Swaps;
    - (iii) Aufnahme von Aktienderivaten;
    - (iv) Aufnahme von börsengehandelten Derivaten.
29. Änderung von Anhang III bis Anhang VI:
- (a) Durchgehend geringfügige Änderungen;
  - (b) Änderung der Derivate;
  - (c) Änderung der effizienten Portfolioverwaltung;
  - (d) Änderung der Sicherheitenrichtlinie zur Berücksichtigung der Verordnung über europäische Marktinfrastrukturen („EMIR“).
30. Änderung von Anhang IV bis Anhang VII:
- (a) Durchgehende Änderungen der Beauftragten und Unterbeauftragten.
- Aufnahmen oder Änderungen in der britischen OEIC-Urkunde:**
- 1. Änderung unter Teil 1 des Plans für die vorgeschlagene Einstellung des First State Global Resources Fund.

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

---

### Aufnahmen oder Änderungen im britischen OEIC-Prospekt:

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

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

### Aufnahmen oder Änderungen in den britischen OEIC-Urkunden:

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

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

### Aufnahmen oder Änderungen im britischen OEIC-Prospekt und der Gründungsurkunde:

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

## Der Vermögensverwalter

---

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

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

### Überkreuzbeteiligungen

Es gab keine Überkreuzbeteiligungen der Teilfonds des First State Investments ICVC zum 31. Januar 2019.



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

---

Die Verordnung über die offenen Investmentgesellschaften von 2001 (Open-Ended Investment Companies Regulations 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;
- sich an die Offenlegungsanforderungen des Statement of Recommended Practice für genehmigte Fonds zu halten, die im Mai 2014 von der Investment Management Association, der heutigen The Investment Association, veröffentlicht wurden („IMA SORP 2014“);
- die Bestimmungen des Prospekts sowie der Gründungsurkunde, die allgemein anerkannten Grundsätze der Rechnungslegung und die zutreffenden Bilanzierungsgrundsätze einzuhalten;
- ordnungsgemässe Bilanzierungsunterlagen zu führen, aus denen hervorgeht, dass die aufgestellten Abschlüsse den oben genannten Anforderungen entsprechen;
- angemessene und sorgfältige Beurteilungen und Schätzungen vorzunehmen;
- den Abschluss nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung zu erstellen, sofern die Annahme, dass die Gesellschaft weiterhin bestehen wird, nicht unangemessen ist; und
- ordentliche Bücher zu führen und das Unternehmen in Einklang mit dem Sourcebook, der Gründungsurkunde und dem Prospekt zu führen. Der ACD ist zudem dafür verantwortlich, alle angemessenen Massnahmen zur Vermeidung und Aufdeckung von Betrug und sonstigen Unregelmässigkeiten zu ergreifen.

## Bericht des Authorised Corporate Director

---

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

Chris Turpin  
Verwaltungsratsmitglied  
First State Investments (UK) Limited  
25. März 2019

Frank Johnson  
Verwaltungsratsmitglied  
First State Investments (UK) Limited  
25. März 2019

# Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Teilfonds gelten

---

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## 1. Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik

### (a) Rechnungslegungsgrundsätze

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

Die Abschlüsse aller Fonds wurden nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt, mit Ausnahme des First State Global Resources Fund.

Der First State Global Resources Fund wurde am 11. Dezember 2018 geschlossen. Der Authorised Corporate Director plant, diesen Fonds zum 30. Juli 2019 einzustellen. Daher wurde der Abschluss für diesen Fonds nicht nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt. Durch die Anwendung dieser Erstellungsgrundlage werden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds weiterhin zu ihrem beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Im Abschluss waren keine Anpassungen zur Reduzierung von Vermögenswerten auf ihren realisierbaren Wert erforderlich, um für Verbindlichkeiten vorzusorgen, die sich bezüglich der Schliessung ergeben, und um langfristige Verbindlichkeiten zu kurzfristigen Verbindlichkeiten umzugliedern.

### (b) Grundlagen der Bewertung der Kapitalanlagen

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

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

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

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

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

### (c) Wechselkurse

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

### (d) Ausschüttungspolitik

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

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

Im Rahmen des Scheme of Arrangement, das im ersten Quartal 2019 umgesetzt wurde, verlegten manche auf EUR lautende Anteilsklassen ihre Zwischenausüttung vom 31. Januar.

### (e) Erfassung der Erträge

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

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

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

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

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

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

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## 1. Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

### (f) Behandlung der Aufwendungen

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

### (g) Besteuerung

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

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

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

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

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## 1. Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik (Fortsetzung)

### (h) Ausgleich

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

### (i) Verwässerungsanpassung

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

Zum Beispiel:

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

Näheres hierzu ist dem Prospekt des Fonds zu entnehmen.

### (j) Derivative Finanzinstrumente

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

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

### (k) Währungsumrechnung

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

## 2. 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 Anteilsinhaber gezahlt, die zum Zeitpunkt der Auszahlung der Ansprüche im Fonds verbleiben.

### (b) Ausländische Steuerrückforderungen

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

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

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### 3. Ereignisse nach dem Abschlussstichtag

#### (a) Scheme of Arrangement

Im Rahmen des im ersten Quartal 2019 abgeschlossenen Scheme of Arrangement kam es nach dem Ende des Berichtszeitraums zu den folgenden Ereignissen.

Euro-Anteilsklassen der übertragenden Fonds der Gesellschaft wurden in gleichwertige Anteile der aufnehmenden Fonds von First State Global Umbrella Funds plc umgetauscht. Der Wert und das Datum des Umtauschs sind unten angegeben.

Die folgenden auf Euro lautenden Anteilsklassen der übertragenden Fonds verschoben das Ende ihrer Zwischenrechnungslegungsperiode vom 31. Januar 2019 auf den Stichtag des Scheme of Arrangement. Das Enddatum der Zwischenrechnungslegungsperiode und die zahlbare Ausschüttung sind unten angegeben. Das Datum für die zahlbare Ausschüttung ist der 31. März 2019.

First State Investments ICVC (übertragende/r Fonds und Klasse)	First State Global Umbrella Funds PLC (aufnehmende/r Fonds und Klasse)	Übertragungswert in TGBP	Ende der Zwischenrechnungslegungsperiode und Ex-Tag	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019
<b>First State Japan Focus Fund</b>	<b>First State Japan Equity Fund</b>			
B EUR Wachstum***	VI (Wachstum) EUR	24.134	08.02.2019	–
B EUR Wachstum abgesichert***	VI (Wachstum) EUR P abgesichert	18	08.02.2019	–
<b>Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund</b>	<b>Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund</b>			
B EUR Wachstum***	VI (Wachstum) EUR	278.648	08.02.2019	–
A EUR Ertrag*	k.A.	k.A.	08.02.2019	–
B EUR Ertrag*	k.A.	k.A.	08.02.2019	–
<b>Stewart Investors Asia Pacific Fund</b>				
B EUR Wachstum*	k.A.	k.A.	15.02.2019	–
A EUR Ertrag*	k.A.	k.A.	15.02.2019	–
B EUR Ertrag*	k.A.	k.A.	15.02.2019	–
A EUR Wachstum**/**	k.A.	k.A.	15.02.2019	–
<b>Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund</b>	<b>Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund</b>			
A EUR Wachstum	I (Wachstum) EUR	162.619	15.02.2019	0,093306493
B EUR Wachstum	VI (Wachstum) EUR	477.260	15.02.2019	0,898486580
A EUR Ertrag	I (ausschüttend) EUR	26.725	15.02.2019	0,038630523
B EUR Ertrag	VI (ausschüttend) EUR	150.670	15.02.2019	0,647391872
<b>Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund</b>	<b>Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund</b>			
B EUR Wachstum	VI (Wachstum) EUR	75.076	15.02.2019	0,423134366
<b>Stewart Investors Worldwide Select Fund</b>	<b>Stewart Investors Worldwide Select Fund</b>			
B EUR Wachstum*	k.A.	k.A.	15.02.2019	–
<b>Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund</b>	<b>Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund</b>			
B EUR Wachstum	VI (Wachstum) EUR	167.217	22.02.2019	0,525404916
<b>First State Greater China Growth Fund</b>	<b>First State Greater China Growth Fund</b>			
B EUR Wachstum***	VI (Wachstum) EUR	29.931	22.02.2019	–

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

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### 3. Ereignisse nach dem Abschlussstichtag (Fortsetzung)

#### (a) Scheme of Arrangement (Fortsetzung)

First State Investments ICVC (übertragende/r Fonds und Klasse)	First State Global Umbrella Funds PLC (aufnehmende/r Fonds und Klasse)	Übertragungswert in TGBP	Ende der Zwischenrechnungslegungsperiode und Ex-Tag	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019
Stewart Investors Global Emerging Markets Fund	Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund			
A EUR Wachstum***	I (Wachstum) EUR	41	22.02.2019	–
B EUR Wachstum*	k.A.	k.A.	22.02.2019	–
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund	Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund			
A EUR Wachstum	I (Wachstum) EUR	62.470	22.02.2019	0,754443713
B EUR Wachstum	VI (Wachstum) EUR	316.641	22.02.2019	1,266620804
B EUR Ertrag	VI (ausschüttend) EUR	18	22.02.2019	0,280712997
First State Asian Property Securities Fund				
B EUR Wachstum*	k.A.	k.A.	22.02.2019	–
B EUR Ertrag*	k.A.	k.A.	22.02.2019	–

\* Alle Anteile dieser Anteilsklassen wurden am Tag vor dem Stichtag des Scheme of Arrangement zurückgenommen.

\*\* Es erfolgte kein Umtausch für diese Anteilsklasse, weil sie die Mindestanforderung an das Fondsvolumen nicht erfüllte.

\*\*\* Diese Anteilsklassen weisen ein Defizit auf und nehmen daher keine Ausschüttung vor.

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

Am 31. Oktober 2018 gab der Trust-Banking-Zweig der Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (MUFG), Mitsubishi UFJ Trust and Banking Corporation (MUTB), seine Absicht bekannt, First State Investments/Colonial First State Global Asset Management, die Vermögensverwaltungsdivision von Commonwealth Bank of Australia (CBA), zu 100% von CBA zu kaufen. Mit dem Abschluss der Transaktion wird bei Erteilung der behördlichen Genehmigungen Mitte 2019 gerechnet.

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (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 („Zweifonds“) verwaltet werden.

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

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

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

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

### Performance

Der Fonds verbuchte auf Basis von Pfund Sterling in den sechs Monaten bis Ende Januar 2019 einen Verlust von 8,6% (abzüglich der Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen der grössten Beiträge zur Performance leistete Luxshare Precision Industry, das neue Aufträge von Apple und von Unternehmen der Automobil- und Telekommunikationssektoren an Land ziehen konnte. China Merchants Bank meldete ein starkes Gewinnwachstum, nachdem ihr konservativerer Ansatz dazu beigetragen hatte, dass sie die Qualität der Vermögenswerte trotz der Konjunkturabschwächung beibehalten konnte.

Nachträglich wirkten sich hingegen die Verluste von Luye Pharma aus, die auf Bedenken rund um die jüngste Preissenkungspolitik Chinas zurückzuführen waren. Shanghai International Airport verzeichnete angesichts des Rückgangs des inländischen Flugbetriebs ebenfalls ein Minus.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Käufen zählte Luxshare Precision Industry, das seinen Marktanteil in der Lieferkette von Apple vergrösserte und hinsichtlich der Ausführung eine Erfolgsbilanz vorweisen kann. AAC Technologies wurde ebenfalls gekauft, weil die Sorgen bezüglich des Handelskriegs und die niedrigere Nachfrage nach Apple-Produkten zu attraktiven Bewertungen führten. Der Fonds erwarb angesichts angemessener Bewertungen auch Luk Fook Holdings International.

Der Fonds trennte sich von JD.com, weil nach der Verhaftung des CEO Richard Liu wegen sexuellen Fehlverhaltens Bedenken hinsichtlich des Risikos in Verbindung mit Schlüsselkräften aufkamen. Hualan Biological Engineering wurde verkauft, da die Bewertung ausgereizt war. Der Fonds verkaufte auch Lianhe Chemical, nachdem sich der Aktienkurs in letzter Zeit erholt hatte.

### Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager bleibt vorsichtig, was den Ausblick für das nächste Jahr betrifft. Er geht davon aus, dass die Marktvolatilität kurzfristig anhalten wird. Auch wenn es beruhigend ist, dass es bezüglich einer Einigung mit den USA Fortschritte gibt, ist die Kluft zwischen den beiden Ländern bei verschiedensten Themen sehr gross. Die Lösung dieser Konflikte wird einige Zeit dauern. Längerfristig ist der Fondsmanager davon überzeugt, dass das Wachstum Chinas intakt bleiben wird. Chinesische Unternehmen konzentrieren sich stärker auf Forschung und Entwicklung sowie Produktinnovation, um mit globalen Konkurrenten Schritt halten zu können. Die strukturellen Trends zum Konsum höherwertiger Produkte sowie zu Gesundheitsausgaben sollten anhalten, während die Einkommen weiter steigen.

### Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	5,7	-8,6	-8,6	–	–	–	-4,6
Rendite – Index (%)	7,0	-6,8	-17,6	–	–	–	-15,8

### Separate Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-8,6	–	–	–	–
Rendite – Index (%)	-17,6	–	–	–	–

Benchmark: MSCI China All Shares Net Index.

Sektor: IA China/Greater China.

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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

### Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
China Mengniu Dairy	9,10	China Mengniu Dairy	8,17	
Bank of Ningbo	7,59	Shanghai International Airport	6,96	
Tencent	6,67	Bank of Ningbo	6,49	
Shanghai International Airport	6,14	Luye Pharma	5,24	
Luye Pharma	5,98	Tencent	4,61	
Shanghai Liangxin Electrical	4,17	Yunnan Baiyao	3,64	
ASM Pacific Technology	3,85	ASM Pacific Technology	3,22	
Beijing Thunisoft	3,47	Chaozhou Three-Circle	2,85	
51job ADR	3,44	Beijing Thunisoft	2,65	
Yunnan Baiyao	3,20	China Medical System	2,46	

### Anteilsarten

Thesaurierend.



# First State All China Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>UNITED STATES (6,68%*)</b>	<b>215</b>	<b>5,79</b>
2.427 51job ADR	128	3,44
784 Autohome ADR	43	1,16
228 NetEase ADR	44	1,19
<b>CHINA (60,46%*)</b>	<b>2.201</b>	<b>59,23</b>
142.413 Bank of Ningbo	282	7,59
78.200 Beijing Thunisoft	129	3,47
86.100 Centre Testing International	69	1,86
58.300 Chaozhou Three-Circle	110	2,96
144.000 China Mengniu Dairy	338	9,10
25.500 China Merchants Bank 'H'	84	2,26
26.200 China National Accord Medicines	68	1,83
40.000 China South Publishing & Media	60	1,61
48.000 China Telecom	20	0,54
4.500 Han's Laser Technology Industry	16	0,43
3.640 Hongfa Technology	10	0,27
1.110 Jiangsu Hengrui Medicine	7	0,19
5.900 Jiangsu Hengshun Vinegar Industry	8	0,22
59.400 Kingenta Ecological Engineering	45	1,21
61.700 Luxshare Precision Industry	115	3,09
7.500 Midea	37	1,00
6.900 Shandong Himile Mechanical Science & Technology	13	0,35
40.800 Shanghai International Airport	228	6,14
250.700 Shanghai Liangxin Electrical	155	4,17
18.200 Shanghai M&G Stationery	62	1,67
51.850 Shanghai Pret Composites	60	1,61
1.000 Shenzhou International	9	0,24
22.000 Tsingtao Brewery	73	1,96
4.800 Wanhua Chemical	18	0,48
14.660 Xinjiang Goldwind	13	0,35
13.517 Yunnan Baiyao	119	3,20
18.130 Zhejiang Chint Electrics	53	1,43
<b>HONGKONG (20,84%*)</b>	<b>924</b>	<b>24,87</b>
5.000 AAC Technologies	23	0,62
17.600 ASM Pacific Technology	143	3,85
101.000 China Medical System	80	2,15
4.000 China Resources Beer	11	0,30
64.500 Lee's Pharmaceutical	40	1,08
7.000 Luk Fook Holdings International	15	0,40
393.000 Luye Pharma	222	5,98
17.600 Sinopharm	60	1,61
7.400 Tencent	248	6,67
208.000 Wasion	82	2,21

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert	Summe
	TGBP	Nettovermögen %
TAIWAN (2,57%*)	52	1,39
3.000 MediaTek	18	0,48
3.000 Silergy	34	0,91
Anlagenportfolio	3.392	91,28
Sonstige Vermögenswerte (netto)	324	8,72
Summe Nettovermögen	3.716	100,00

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

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.033	872	–
Endbestand ausgegebene Anteile	1.083.245	833.022	–
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	95,35	104,72	–
Betriebskosten	1,25%	1,61%	–
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	104,58	116,05	–
Niedrigster Anteilspreis	87,26	96,43	–
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	3.530	3.866	3.293
Endbestand ausgegebene Anteile	3.000.000	3.000.000	3.000.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	117,65	128,85	109,77
Betriebskosten	1,25%	1,51%	1,53%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	128,80	145,88	111,78
Niedrigster Anteilspreis	105,03	108,82	99,24

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-322		422
Einkünfte	9		6	
Aufwendungen	-21		-18	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
<b>Nettoaufwendungen vor Steuern</b>	<u>-12</u>		<u>-12</u>	
Besteuerung	-1		-	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<u>-13</u>		<u>-12</u>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<u>-335</u>		<u>410</u>
Ausschüttungen		-		-
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u><u>-335</u></u>		<u><u>410</u></u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>3.819</b>		<b>2.509</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	483		77	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	<u>-251</u>		<u>-</u>	
		232		77
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u>-335</u>		<u>410</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u><u>3.716</u></u>		<u><u>2.996</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 All China Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>3.392</u>	<u>3.458</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	83	43
Liquide Mittel	<u>294</u>	<u>411</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u>3.769</u>	<u>3.912</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-53</u>	<u>-93</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u>-53</u>	<u>-93</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u>3.716</u>	<u>3.819</u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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 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 2019 (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. (Wie oben definiert.)

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

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

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

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

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

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 5,7% hinnehmen. In den drei Jahren bis Ende Januar 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 47,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Zu den wichtigsten Beiträgen zur Performance zählte Selamat Sempurna, das seine starke langfristige Umsatzentwicklung fortsetzen konnte. Delta Electronics verbuchte Zugewinne. Es profitierte von Diversifikationsmassnahmen zur Reduzierung der Abhängigkeit von Apple, nachdem die geringere Nachfrage nach iPhones die Performance in letzter Zeit belastet hatte.

Take Solutions wirkte sich hingegen negativ aus, weil sein neues Geschäftsmodell für den indischen Markt ungewohnt war und die Anleger zu Vorsicht veranlasste. AAC Technologies gab in der zweiten Jahreshälfte 2018 wegen Bedenken bezüglich des niedrigeren Versandvolumens des Apple iPhone nach.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Portfolioänderungen**

Zu den bedeutenden neuen Käufen zählte Housing Development Finance. Anlass für den Kauf gab der niedrige Aktienkurs. Der Fonds erwarb auch Cognizant Technology, weil erwartet wird, dass der Technologie-Outsourcing-Sektor Indiens die Wende schaffen wird. Ausserdem wurde angesichts attraktiver Bewertungen Concepcion Industrial gekauft.

Wuxi Little Swan verkaufte der Fonds hingegen, nachdem ein Aktientausch mit Midea angekündigt wurde. Der Fonds ist in dem Unternehmen nämlich bereits engagiert. Auch China Resources Land wurde wegen teurer Bewertungen verkauft. Der Fonds verkaufte zudem Hanon Systems, weil Bedenken bezüglich eines Abschwungs im Automobilsektor aufkamen.

**Weiterer Ausblick**

Der Fondsmanager befürchtet, dass auch in diesem Jahr wieder die gleichen alten Themen – steigende Zinsen, geringeres Nachfragewachstum, niedrigere globale Handelsvolumina und stark verschuldete Unternehmen und Staaten – eine Herausforderung für die asiatischen Aktienmärkte darstellen werden. Dazu kommen die unsicheren Beziehungen zwischen Washington und Peking. Der Fondsmanager legt den Fokus nach wie vor strikt auf Qualität. Dies trug dazu bei, dass seine asiatischen Portfolios während der Marktvolatilität relativ defensiv geblieben sind. Dem Fondsmanager ist zwar bewusst, dass solche Phasen besorgniserregend für Kunden sind, aber sie bieten auch Chancen, um Engagements aufzustocken und hochwertige Unternehmen zu günstigeren Preisen zu kaufen. In diesen Phasen kann also möglicherweise der Grundstein für bessere langfristige absolute Renditen gelegt werden.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	3,1	-5,7	-6,1	47,6	–	–	43,3
Rendite – Index (%)	5,8	-4,9	-6,5	58,0	–	–	50,1

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-6,1	17,2	34,2	–	–
Rendite – Index (%)	-6,5	22,2	38,2	–	–

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

Sektor: IA Asia Pacific (ex-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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
HDFC Bank ADR	4,94	Taiwan Semiconductor Manufacturing	5,39	
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,83	HDFC Bank ADR	4,53	
Oversea-Chinese Banking	3,52	CSL	3,48	
CSL	3,49	Oversea-Chinese Banking	3,23	
Samsung Electronics pref.	3,20	Samsung Electronics pref.	2,78	
Midea	2,61	Midea	2,39	
Housing Development Finance	2,52	ENN Energy	2,23	
AIA	2,35	Infosys ADR	2,15	
China Mengniu Dairy	2,21	AIA	2,14	
CK Hutchison	2,08	Towngas China	2,03	

**Anteilsarten**

Thesaurierend.



## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>USA (0,75%*)</b>	<b>4.914</b>	<b>2,68</b>
10.961 Baidu ADR	1.438	0,79
65.651 Cognizant Technology	3.476	1,89
<b>SPANIEN (0,96%*)</b>	<b>1.819</b>	<b>0,99</b>
85.169 Cie Automotive	1.819	0,99
<b>JAPAN (4,64%*)</b>	<b>8.938</b>	<b>4,87</b>
4.700 Keyence	1.830	1,00
101.800 Misumi	1.763	0,96
73.000 Pigeon	2.162	1,18
90.300 Trust Tech	2.034	1,11
49.100 Unicharm	1.149	0,62
<b>AUSTRALIEN (6,33%*)</b>	<b>11.627</b>	<b>6,33</b>
59.455 CSL	6.417	3,49
76.695 Ramsay Health Care	2.410	1,31
386.771 ResMed	2.800	1,53
<b>BANGLADESCH (0,08%*)</b>	<b>386</b>	<b>0,21</b>
34.430 Marico Bangladesh	386	0,21
<b>CHINA (12,81%*)</b>	<b>19.706</b>	<b>10,73</b>
1.735.000 China Mengniu Dairy	4.068	2,21
66.684 Ctrip.com International ADS	1.688	0,92
518.800 ENN Energy	3.762	2,05
586.823 Fuyao Glass Industry 'H'	1.541	0,84
972.725 Midea	4.798	2,61
433.446 Shanghai International Airport	2.422	1,32
1.398.000 Tong Ren Tang Technologies 'H'	1.427	0,78
<b>HONGKONG (12,16%*)</b>	<b>25.275</b>	<b>13,76</b>
325.000 AAC Technologies	1.525	0,83
1.773.000 Aeon Stores (Hong Kong)	721	0,39
633.600 AIA	4.324	2,35
267.400 ASM Pacific Technology	2.179	1,19
3.407.500 China Resources Phoenix Healthcare	1.806	0,98
499.000 CK Hutchison	3.817	2,08
1.078.000 CSPC Pharmaceutical	1.404	0,77
952.000 Minth	2.513	1,37
6.206.259 Towngas China	3.746	2,04
1.050.000 Vitasoy International	3.240	1,76

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>INDIEN (12,87%*)</b>	<b>26.195</b>	<b>14,26</b>
68.304 Blue Star	433	0,24
306.581 Godrej Industries	1.652	0,90
121.631 HDFC Bank ADR	9.078	4,94
225.276 Housing Development Finance	4.620	2,52
352.477 Infosys ADR	2.896	1,58
1.447.189 Max Ventures	705	0,38
2.134.462 TAKE Solutions	3.168	1,72
353.808 Tech Mahindra	2.761	1,50
125.871 Varroc Engineering	882	0,48
<b>INDONESIEN (4,41%*)</b>	<b>10.198</b>	<b>5,55</b>
28.299.000 Astra Otobars	2.410	1,31
92.518.900 BFI Finance Indonesia	3.448	1,88
22.044.300 Hero Supermarket	977	0,53
41.352.300 Selamat Sempurna	3.363	1,83
<b>PAKISTAN (0,57%*)</b>	<b>1.358</b>	<b>0,74</b>
198.910 Indus Motor	1.358	0,74
<b>PHILIPPINEN (5,90%*)</b>	<b>10.287</b>	<b>5,60</b>
900.423 BDO Unibank	1.772	0,96
3.848.548 China Banking	1.583	0,86
3.068.500 Concepcion Industrial	1.793	0,98
5.706.700 Manila Water	2.252	1,23
1.338.880 Universal Robina	2.887	1,57
<b>SINGAPUR (6,69%*)</b>	<b>12.766</b>	<b>6,95</b>
383.900 Dairy Farm International	2.632	1,43
525.300 Haw Par	3.662	2,00
995.440 Oversea-Chinese Banking	6.472	3,52
<b>SÜDKOREA (10,67%*)</b>	<b>17.658</b>	<b>9,61</b>
25.415 Koh Young Technology	1.424	0,77
80.200 Korea Kolmar	1.690	0,92
70.979 LEENO Industrial	2.425	1,32
4.917 LG Household & Health Care pref.	2.553	1,39
20.896 NAVER	1.942	1,06
230.062 Samsung Electronics pref.	5.887	3,20
74.241 Vieworks	1.737	0,95
<b>SRI LANKA (3,22%*)</b>	<b>5.528</b>	<b>3,01</b>
3.151.447 Hatton National Bank	2.740	1,49
3.600.452 Hemas	1.312	0,72
2.235.233 John Keells	1.476	0,80

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>TAIWAN (10,79%*)</b>	<b>17.746</b>	<b>9,66</b>
546.899 Advantech	3.072	1,67
488.365 Delta Electronics	1.819	0,99
237.000 Nien Made Enterprise	1.519	0,83
1.170.000 Sinbon Electronics	2.464	1,34
1.626.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	8.872	4,83
<b>THAILAND (2,62%*)</b>	<b>4.735</b>	<b>2,58</b>
814.700 Delta Electronics	1.378	0,75
689.900 Kasikornbank	3.357	1,83
<b>VIETNAM (1,48%*)</b>	<b>2.714</b>	<b>1,48</b>
1.359.320 FPT	1.920	1,05
720.450 Refrigeration Electrical Engineering	794	0,43
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>181.850</b>	<b>99,01</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>1.822</b>	<b>0,99</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>183.672</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

Die als ADS gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Shares.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	183.671	184.747	7.674	3.887
Endbestand ausgegebene Anteile	128.347.345	121.543.265	5.332.127	3.238.286
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	143,11	152,00	143,92	120,03
Betriebskosten	1,30%	1,31%	1,60%	1,60%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	155,93	158,55	146,83	121,19
Niedrigster Anteilspreis	135,13	141,47	118,62	93,00
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1	1	1	1
Endbestand ausgegebene Anteile	490	490	1.050	1.050
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	117,95	122,46	115,70	102,23
Betriebskosten	1,20%	1,33%	1,54%	1,86%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	124,82	129,56	120,18	104,05
Niedrigster Anteilspreis	109,87	112,45	101,53	86,07

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste		-10.881		-56
Einkünfte	1.214		319	
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1.202		-437	
	-		-	
<b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) vor Steuern</b>	<b>12</b>		<b>-118</b>	
Besteuerung	-141		-31	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<b>-129</b>		<b>-149</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausgleich</b>		<b>-11.010</b>		<b>-205</b>
Ausgleich		7		-
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-11.003</b>		<b>-205</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>184.747</b>		<b>7.675</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	11.145		113.855	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-1.217		-902	
		9.928		112.953
Verwässerungsanpassung		-		236
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-11.003</b>		<b>-205</b>
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>183.672</b>		<b>120.659</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 All-Cap Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>181.850</u>	<u>179.106</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	1.100	500
Liquide Mittel	<u>2.939</u>	<u>5.388</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>185.889</u></u>	<u><u>184.994</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-2.217</u>	<u>-247</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-2.217</u></u>	<u><u>-247</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>183.672</u></u>	<u><u>184.747</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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 (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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 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 2019 (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.
- Wir können nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 3,0% hinnehmen. In den drei Jahren bis Ende Januar 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 62,9% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen der wichtigsten Beiträge zur Performance leistete Delta Electronics. Das Unternehmen verbuchte Zugewinne, weil es in gewissem Umfang von Diversifikationsmassnahmen zur Reduzierung der Abhängigkeit von Apple profitierte, nachdem die geringere Nachfrage nach iPhones die Performance in letzter Zeit belastet hatte. Bank Central Asia legte nach positiven Gewinnzahlen zu, wobei Darlehen, Einlagen und nicht zinsabhängige Erträge alle ein starkes Wachstum verzeichneten.



## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

AAC Technologies gab hingegen in der zweiten Jahreshälfte 2018 wegen Bedenken bezüglich des niedrigeren Versandvolumens des Apple iPhone nach. Taiwan Semiconductor Manufacturing verbuchte ein Minus, nachdem es eine eher pessimistische Umsatzprognose veröffentlichte und Bedenken in Bezug auf die Abverkaufsquote von Apple aufkamen.

### Portfolioänderungen

Die bedeutenden neuen Käufe im Berichtszeitraum umfassten Cognizant Technology. Die Grundlage für den Kauf bildeten Erwartungen, dass der Technologie-Outsourcing-Sektor Indiens die Wende schaffen wird. Die Bewertung erschien angesichts der besseren Margen und des beständigen Wachstums attraktiv.

Der Fonds verkaufte Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai wegen Bedenken hinsichtlich der Unternehmensführung. Hanon Systems wurde angesichts der Sorge über einen Abschwung im Automobilsektor verkauft. Auch LG verkaufte der Fonds, weil kein überzeugendes Argument für das Engagement sprach.

### Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager befürchtet, dass auch in diesem Jahr wieder die gleichen alten Themen – steigende Zinsen, geringeres Nachfragewachstum, niedrigere globale Handelsvolumina und stark verschuldete Unternehmen und Staaten – eine Herausforderung für die asiatischen Aktienmärkte darstellen werden. Dazu kommen die unsicheren Beziehungen zwischen Washington und Peking. Der Fondsmanager legt den Fokus nach wie vor strikt auf Qualität. Dies trug dazu bei, dass seine asiatischen Portfolios während der Marktvolatilität relativ defensiv geblieben sind. Dem Fondsmanager ist zwar bewusst, dass solche Phasen besorgniserregend für Kunden sind, aber sie bieten auch Chancen, um Engagements aufzustocken und hochwertige Unternehmen zu günstigeren Preisen zu kaufen. In diesen Phasen kann also möglicherweise der Grundstein für bessere langfristige absolute Renditen gelegt werden.

### Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	5,4	-3,0	-1,2	62,9	–	–	74,3
Rendite – Index (%)	5,8	-4,9	-6,5	58,0	–	–	74,0

### Separate Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-1,2	22,4	34,7	–	–
Rendite – Index (%)	-6,5	22,2	38,2	–	–

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

Sektor: IA Asia Pacific (ex-Japan).

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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

### Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,94	Taiwan Semiconductor Manufacturing	5,27	
HDFC Bank ADR	4,39	HDFC Bank ADR	4,35	
Oversea-Chinese Banking	3,55	CSL	3,55	
CSL	3,50	Housing Development Finance	3,30	
Samsung Electronics pref.	3,26	Oversea-Chinese Banking	3,29	
Housing Development Finance	2,93	Samsung Electronics pref.	3,00	
AIA	2,59	Midea	2,63	
Midea	2,46	ENN Energy	2,46	
CK Hutchison	2,45	AIA	2,28	
China Mengniu Dairy	2,19	China Mengniu Dairy	2,14	

### Anteilsarten

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>USA (2,06%*)</b>	<b>17.973</b>	<b>3,95</b>
27.776 3M	4.230	0,93
33.314 Baidu ADR	4.372	0,96
176.966 Cognizant Technology	9.371	2,06
<b>SPANIEN (0,91%*)</b>	<b>5.120</b>	<b>1,13</b>
239.788 Cie Automotive	5.120	1,13
<b>JAPAN (4,65%*)</b>	<b>22.954</b>	<b>5,05</b>
10.200 Keyence	3.971	0,87
234.400 Misumi	4.059	0,89
175.800 Pigeon	5.207	1,15
11.400 Ryohin Keikaku	2.042	0,45
73.700 Tsuruha	5.163	1,14
107.300 Unicharm	2.512	0,55
<b>AUSTRALIEN (6,45%*)</b>	<b>28.351</b>	<b>6,24</b>
147.394 CSL	15.908	3,50
176.584 Ramsay Health Care	5.550	1,22
952.147 ResMed	6.893	1,52
<b>CHINA (12,61%*)</b>	<b>48.708</b>	<b>10,71</b>
4.254.000 China Mengniu Dairy	9.974	2,19
1.093.960 China Resources Land	3.232	0,71
148.871 Ctrip.com International ADS	3.769	0,83
1.348.500 ENN Energy	9.779	2,15
64.654 First State China Fund 'A' Income†	1.038	0,23
1.363.635 Fuyao Glass Industry 'H'	3.580	0,79
2.266.604 Midea	11.180	2,46
1.101.846 Shanghai International Airport	6.156	1,35
<b>HONGKONG (13,24%*)</b>	<b>66.847</b>	<b>14,70</b>
731.500 AAC Technologies	3.434	0,75
1.724.200 AIA	11.768	2,59
623.800 ASM Pacific Technology	5.083	1,12
1.457.000 CK Hutchison	11.144	2,45
2.828.000 CSPC Pharmaceutical	3.682	0,81
128.517 Jardine Matheson	6.528	1,44
560.000 Link REIT**	4.663	1,03
2.452.000 Minth	6.473	1,42
1.149.500 Techtronic Industries	5.056	1,11
2.922.000 Vitasoy International	9.016	1,98
<b>INDIEN (20,60%*)</b>	<b>84.019</b>	<b>18,48</b>
1.695.429 Ambuja Cements	3.807	0,84
1.069.990 Axis Bank	8.242	1,81
17.690 Bosch	3.574	0,79
579.396 Godrej Industries	3.122	0,69
748.188 HDFC Bank ADS	19.956	4,39
648.441 Housing Development Finance	13.297	2,93
321.504 Kotak Mahindra Bank	4.315	0,95
523.689 Marico	2.056	0,45
5.806.849 Max Ventures	2.830	0,62

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert	Summe
	TGBP	Nettovermögen
Bestände		%
356.394 Mphasis	3.775	0,83
27.608 Nestlé India	3.388	0,74
405.561 Tata Consultancy Services	8.690	1,91
892.913 Tech Mahindra	6.967	1,53
<b>INDONESIEN (1,77%*)</b>	<b>9.024</b>	<b>1,99</b>
4.554.600 Bank Central Asia	6.976	1,54
1.957.600 Indocement Tungal Prakarsa	2.048	0,45
<b>MALAYSIA (0,97%*)</b>	<b>4.312</b>	<b>0,95</b>
937.500 Public Bank	4.312	0,95
<b>PHILIPPINEN (3,84%*)</b>	<b>17.308</b>	<b>3,81</b>
1.805.880 BDO Unibank	3.554	0,78
13.979.100 DMCI	2.525	0,56
9.691.300 Manila Water	3.824	0,84
3.434.390 Universal Robina	7.405	1,63
<b>SINGAPUR (7,40%*)</b>	<b>37.565</b>	<b>8,26</b>
1.080.800 Dairy Farm International	7.411	1,63
703.112 DBS	9.508	2,09
210.200 Jardine Cycle & Carriage	4.486	0,99
2.485.473 Oversea-Chinese Banking	16.160	3,55
<b>SÜDKOREA (8,00%*)</b>	<b>30.489</b>	<b>6,71</b>
16.697 LG Chemical	4.192	0,92
7.251 LG Household & Healthcare	6.262	1,38
56.411 NAVER	5.242	1,15
578.151 Samsung Electronics pref.	14.793	3,26
<b>TAIWAN (10,19%*)</b>	<b>44.437</b>	<b>9,78</b>
1.250.191 Advantech	7.022	1,55
1.261.589 Delta Electronics	4.698	1,03
461.000 Nien Made Enterprise	2.954	0,65
371.000 President Chain Store	2.956	0,65
4.112.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	22.436	4,94
2.457.000 Uni-President Enterprises	4.371	0,96
<b>THAILAND (2,73%*)</b>	<b>11.773</b>	<b>2,59</b>
1.864.000 Delta Electronics	3.152	0,69
1.771.600 Kasikornbank	8.621	1,90
<b>VIETNAM (0,98%*)</b>	<b>3.878</b>	<b>0,85</b>
2.175.066 FPT	3.072	0,67
730.890 Refrigeration Electrical Engineering	806	0,18
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>432.758</b>	<b>95,20</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>21.833</b>	<b>4,80</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>454.591</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

Die als ADS gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Shares. Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

† Diese Anlage betrifft eine verbundene Partei.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	399.023	338.573	35.224	16.687
Endbestand ausgegebene Anteile	229.305.199	187.829.120	21.918.144	12.341.311
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	174,01	180,26	160,71	135,21
Betriebskosten	0,90%	0,91%	1,04%	1,04%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	183,98	184,08	163,30	136,40
Niedrigster Anteilspreis	161,05	159,56	133,23	99,66

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	62.745	64.444	50.856	49.514
Endbestand ausgegebene Anteile	43.013.818	43.609.210	38.643.504	42.211.296
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	145,87	147,77	131,60	117,30
Betriebskosten	0,90%	0,92%	0,97%	0,97%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	149,77	152,93	135,90	119,24
Niedrigster Anteilspreis	132,91	129,15	115,84	97,20

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	1.099	998	1.489	311
Endbestand ausgegebene Anteile	754.641	662.891	1.108.231	273.656
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	145,69	150,50	134,39	113,45
Betriebskosten	0,90%	0,92%	0,95%	0,94%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	151,37	160,45	135,02	114,34
Niedrigster Anteilspreis	131,83	132,20	106,90	93,65

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-14.404		9.712
Einkünfte	2.776		677	
Aufwendungen	-1.872		-651	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-8	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>903</b>		<b>18</b>	
Besteuerung	-162		-52	
<b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) nach Steuern</b>		<b>741</b>		<b>-34</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-13.663		9.678
Ausschüttungen		-591		34
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-14.254</b>		<b>9.712</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>396.817</b>		<b>81.822</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	75.891		169.701	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-4.605		-4.160	
		71.286		165.541
Verwässerungsanpassung		-		248
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-14.254</b>		<b>9.712</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		742		173
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>454.591</b>		<b>257.496</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>432.758</u>	<u>382.545</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	5.757	2.894
Liquide Mittel	<u>23.834</u>	<u>12.383</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>462.349</u></u>	<u><u>397.822</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-7.758</u>	<u>-1.005</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-7.758</u></u>	<u><u>-1.005</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>454.591</u></u>	<u><u>396.817</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,2841	(p) –	(p) 0,2841	(p) 0,1119
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,2841	(p) 0,2841	(p) 0,1119

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,2381	(c) –	(c) 0,2381	(c) 0,1171
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) 0,2381	(c) 0,2381	(c) 0,1171

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,2383	(c) –	(c) 0,2383	(c) 0,1319
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) 0,2383	(c) 0,2383	(c) 0,1319

### 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 2019 (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
Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 1,9% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine Rendite von 43,1% bzw. 78,1% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Holcim Indonesia legte zu, weil das Unternehmen von der Muttergesellschaft zu einem viel höheren Preis als erwartet zum Verkauf angeboten wurde. United Breweries verbuchte angesichts starker Ergebnisse ebenfalls einen Zuwachs. Delfi entwickelte sich positiv, da die jüngsten Ergebnisse die Erwartungen übertrafen.

Vodafone Idea musste hingegen Verluste hinnehmen, nachdem Bedenken hinsichtlich der niedrigen Profitabilität aufgrund des intensiven Wettbewerbs aufkamen. Li & Fung verzeichnete eine schwache Entwicklung, weil die Nachfolgeplanung und die Marktstellung des Unternehmens Anlass zur Sorge gaben. Tata Global Beverages gab aufgrund von enttäuschenden Ergebnissen nach.

### Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Käufen während des Berichtszeitraums zählte Philippine Seven. Der Fondsmanager setzt bei diesem Betreiber von Gemischtwarenläden auf die Kombination aus lokalem Management und taiwanesischen Eigentümern. Ausserdem kaufte der Fonds Café de Coral, eine konservativ geführte Fast-Food-Kette.



## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Der Fonds verkaufte Hong Kong Aircraft Engineering, nachdem die Muttergesellschaft Privatisierungspläne bekannt gegeben hatte und der Aktienkurs daraufhin deutlich stieg. Ausserdem trennte sich der Fonds von Standard Foods. Der Grund dafür waren Bedenken hinsichtlich der Änderungen der Unternehmensstrategie in China. Auch Holcim Indonesia wurde vom Fonds verkauft, weil es aus dem oben genannten Grund eine Rally verzeichnete.

## Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist weiterhin der Ansicht, dass der Asien-Pazifik-Raum für langfristig orientierte Anleger attraktive Chancen und viele qualitativ hochwertige Unternehmen sowie eine beträchtliche Anzahl weltweit erstklassiger Marktführer bietet. Seines Erachtens sollte sein disziplinierter, unabhängiger Ansatz für Anlagen in die Qualitätsunternehmen der Region weiterhin langfristige risikobereinigte Renditen für Kunden erwirtschaften.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

-	3	6	1	3	5	10	Seit
Zeitraum	Monate	Monate	Jahr	Jahre	Jahre	Jahre	Auflegung
Rendite – Fonds (%)	1,0	-1,9	-3,6	43,1	78,1	273,3	881,2
Rendite – Index (%)	5,8	-4,9	-6,5	58,0	65,6	226,0	384,7

## Separate Performance zum 31. Januar 2019

	12 Monate	12 Monate	12 Monate	12 Monate	12 Monate
	zum	zum	zum	zum	zum
Zeitraum	31.01.19	31.01.18	31.01.17	31.01.16	31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-3,6	11,9	32,7	-8,3	35,7
Rendite – Index (%)	-6,5	22,2	38,2	-12,9	20,3

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

Sektor: IA Specialist.

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

## Die zehn grössten Bestände

	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
Titel	% des	Titel	% des	
	Fonds		Fonds	
Newcrest Mining	4,81	Cyient	4,04	
Delfi	3,88	Newcrest Mining	4,01	
Tata Global Beverages	3,70	Tata Global Beverages	3,75	
Cyient	3,66	Brambles	3,51	
CK Hutchison	3,33	Haw Par	3,11	
Universal Robina	3,21	Tata Consultancy Services	3,03	
Brambles	3,11	Tata Power	2,90	
Haw Par	3,04	CK Hutchison	2,84	
ASUSTeK Computer	2,98	Infosys	2,82	
Tata Power	2,88	United Breweries	2,81	

## Anteilsarten

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

		Marktwert	Summe
		TGBP	Nettovermögen
Bestände			%
	<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (0,42%*)</b>	<b>2.514</b>	<b>0,37</b>
3.674.107	Myanmar Investments International	2.514	0,37
	<b>AUSTRALIEN (7,52%*)</b>	<b>54.105</b>	<b>7,92</b>
3.605.694	Brambles	21.265	3,11
2.423.187	Newcrest Mining	32.840	4,81
	<b>HONGKONG (13,36%*)</b>	<b>90.672</b>	<b>13,26</b>
2.052.000	Café de Coral	4.195	0,61
9.242.856	China Resources Pharmaceutical	9.975	1,46
2.978.256	CK Hutchison	22.780	3,33
33.270.000	Greatview Aseptic Packaging	15.955	2,34
60.030.000	Li & Fung	7.735	1,13
10.085.000	Vinda International	13.327	1,95
2.303.595	Vtech	16.705	2,44
	<b>INDIEN (30,61%*)</b>	<b>189.463</b>	<b>27,72</b>
3.188.483	Cipla	17.591	2,57
3.848.615	Cyient	24.993	3,66
667.888	Dr. Reddy's Laboratories	19.382	2,84
2.104.378	Elgi Equipments	5.398	0,79
13.940.831	Federal Bank	12.763	1,87
1.353.494	Infosys	10.848	1,59
3.782.695	Narayana Hrudayalaya	7.614	1,11
28.932	SH Kelkar	52	0,01
867.534	Tata Consultancy Services	18.589	2,72
11.671.145	Tata Global Beverages	25.318	3,70
25.928.840	Tata Power	19.705	2,88
1.243.911	United Breweries	19.186	2,81
24.938.693	Vodafone Idea	8.024	1,17
	<b>INDONESIEN (2,39%*)</b>	<b>13.782</b>	<b>2,02</b>
270.918.300	Bank OCBC Nisp	13.782	2,02
	<b>MALAYSIA (2,27%*)</b>	<b>16.581</b>	<b>2,43</b>
3.622.900	Kuala Lumpur Kepong	16.581	2,43
	<b>PHILIPPINEN (2,52%*)</b>	<b>31.911</b>	<b>4,67</b>
5.629.990	Philippine Seven	9.987	1,46
10.168.260	Universal Robina	21.924	3,21
	<b>SINGAPUR (11,56%*)</b>	<b>96.774</b>	<b>14,16</b>
9.741.000	ComfortDelGro	12.832	1,88
2.498.500	Dairy Farm International	17.132	2,51
34.780.700	Delfi	26.546	3,88
9.954.070	Ezion warrants 06/4/2023#	-	-
2.983.000	Haw Par	20.794	3,04
31.307.593	Raffles Medical	19.470	2,85
	<b>SÜDKOREA (8,54%*)</b>	<b>58.902</b>	<b>8,62</b>
291.295	Amorepacific	13.613	1,99
1.628.266	KT ADR	17.094	2,50
313.106	LEENO Industrial	10.696	1,57
417.128	Youngone	17.499	2,56

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>SRI LANKA (2,48%*)</b>	<b>19.104</b>	<b>2,80</b>
18.471.219 John Keells	12.200	1,79
16.663.969 Nations Trust Bank	6.249	0,91
1.870.907 Nations Trust Bank Non-Voting Convertible Shares	655	0,10
<b>TAIWAN (7,66%*)</b>	<b>53.164</b>	<b>7,77</b>
772.000 Advantech	4.336	0,63
3.491.000 ASUSTeK Computer	20.343	2,98
1.823.000 MediaTek	10.962	1,60
4.037.000 Uni-President Enterprises	7.182	1,05
793.000 Voltronic Power Technology	10.341	1,51
<b>THAILAND (0,15%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>626.972</b>	<b>91,74</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>56.461</b>	<b>8,26</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>683.433</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	108.661	116.379	131.028	137.622
Endbestand ausgegebene Anteile	8.404.414	8.745.690	10.210.491	11.897.315
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	1.292,91	1.330,70	1.283,27	1.156,75
Betriebskosten	1,84%	1,82%	1,84%	1,85%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	1.356,92	1.409,30	1.313,05	1.168,03
Niedrigster Anteilspreis	1.222,26	1.245,90	1.146,69	851,43

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	816	831	833	740
Endbestand ausgegebene Anteile	350.527	346.599	358.814	352.634
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	232,87	239,75	232,09	209,68
Betriebskosten	1,89%	1,79%	1,80%	1,81%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	244,47	254,91	238,12	212,74
Niedrigster Anteilspreis	220,19	225,31	207,86	154,70

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	547.163	591.072	672.918	677.506
Endbestand ausgegebene Anteile	37.008.807	38.997.712	46.400.664	52.228.673
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	1.478,47	1.515,66	1.450,23	1.297,19
Betriebskosten	1,05%	1,04%	1,06%	1,08%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	1.546,20	1.598,40	1.482,59	1.309,65
Niedrigster Anteilspreis	1.394,33	1.409,90	1.286,05	948,16

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	26.731	32.015	25.713	23.563
Endbestand ausgegebene Anteile	11.411.114	13.312.365	11.045.589	11.204.534
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	234,26	240,49	232,79	210,30
Betriebskosten	1,07%	1,05%	1,07%	1,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	245,33	256,52	239,30	213,88
Niedrigster Anteilspreis	221,23	226,27	208,50	155,17

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**Zwischenstand  
31. Januar 2019**Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)**

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	67
Endbestand ausgegebene Anteile	67.093
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	99,62
Betriebskosten	1,80%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,61
Niedrigster Anteilspreis	93,72

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

Zwischenstand  
31. Januar 2019**Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)**

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	99,61
Betriebskosten	1,75%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,60
Niedrigster Anteilspreis	93,72

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

Zwischenstand  
31. Januar 2019**Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)**

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	99,88
Betriebskosten	1,00%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,85
Niedrigster Anteilspreis	93,74

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

Zwischenstand  
31. Januar 2019**Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)**

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	99,88
Betriebskosten	1,00%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,85
Niedrigster Anteilspreis	93,74

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt.

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-19.197		39.468
Einkünfte	4.919		9.334	
Aufwendungen	-4.189		-4.852	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	—		-7	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>730</b>		<b>4.475</b>	
Besteuerung	253		-420	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>983</b>		<b>4.055</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-18.214		43.523
Ausschüttungen		-887		-4.076
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-19.101</b>		<b>39.447</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>740.297</b>		<b>830.492</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.978		5.669	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-40.516		-77.118	
		-38.538		-71.449
Verwässerungsanpassung		—		63
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-19.101</b>		<b>39.447</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		775		3.478
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>683.433</b>		<b>802.031</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>626.972</u>	<u>662.436</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	414	10.466
Liquide Mittel	<u>60.972</u>	<u>70.844</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><b>688.358</b></u>	<u><b>743.746</b></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	-35	-203
Sonstige Kreditoren	<u>-4.890</u>	<u>-3.246</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><b>-4.925</b></u>	<u><b>-3.449</b></u>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><b>683.433</b></u>	<u><b>740.297</b></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 1,7526
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 1,7526

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

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,3661
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,3661

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,0938	(p) –	(p) 2,0938	(p) 7,8970
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 2,0938	(p) 2,0938	(p) 7,8970

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,3031	(p) –	(p) 0,3031	(p) 1,2478
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,3031	(p) 0,3031	(p) 1,2478

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.



**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 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 2019 (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 Mindeststreuebesitz im Wert von USD 500 Mio. „Australasien“ umfasst die Länder Australien, Neuseeland sowie andere südostasiatische Länder.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 2,0% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine Rendite von 46,0% bzw. 80,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Data Electronics legte im Berichtszeitraum zu, da es seine Beteiligung an seiner äusserst profitablen thailändischen Tochtergesellschaft erhöhte. Dr. Reddy's Laboratories erholte sich nach einer Schwächeperiode, die von dem anhaltenden Regulierungsdruck und den Qualitätsbedenken der US-Aufsichtsbehörde FDA ausgelöst worden war. Kalbe Farma wirkte sich positiv auf die Performance aus, weil es zufriedenstellende Ergebnisse erzielte.

Mahindra & Mahindra entwickelte sich hingegen angesichts schwacher kurzfristiger Erträge verhalten. Auch Cipla musste aufgrund schwacher Ergebnisse aufgrund von geringeren Einnahmen im Ausschreibungssegment Verluste hinnehmen. Godrej Consumer Products entwickelte sich negativ, da der Aktienkurs nach einer starken Periode eine Korrektur verzeichnete.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## Portfolioänderungen

Im Berichtszeitraum kaufte der Fonds das umsichtig geführte japanische Farbenunternehmen Kansai Paint.

Der Fonds verkaufte Giant Manufacturing, weil verstärkt Bedenken hinsichtlich der Qualität der Führung und der Fähigkeit des Unternehmens, dem immer intensiveren Wettbewerb standzuhalten, aufkamen. Der Fonds verkaufte zudem Shinhan Financial wegen Sorgen um den Kreditzyklus und die hohen Hauspreise in Südkorea. Auch ASUSTeK Computer wurde verkauft, weil der Fondsmanager zunehmend die Befürchtung hatte, dass es dem Management schwerfiel, das Unternehmen auf die Zukunft vorzubereiten.

## Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager nutzte die Schwäche am Aktien- und Währungsmarkt, um Positionen in hochwertigen Unternehmen in Märkten wie Thailand, Indonesien und den Philippinen bei attraktiveren Bewertungen aufzustocken. Der Fondsmanager ist weiterhin der Ansicht, dass der Asien-Pazifik-Raum für langfristig orientierte Anleger attraktive Chancen und viele qualitativ hochwertige Unternehmen sowie eine beträchtliche Anzahl weltweit erstklassiger Marktführer bietet. Seines Erachtens sollte sein disziplinierter, unabhängiger Ansatz für Anlagen in die Qualitätsunternehmen der Region weiterhin langfristige risikobereinigte Renditen für Kunden erwirtschaften.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	2,5	–2,0	3,4	46,0	80,4	244,6	628,5
Rendite – Index (%)	5,8	–4,9	–6,5	58,0	65,6	226,0	385,2

## Separate Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	3,4	10,4	27,8	–7,9	34,1
Rendite – Index (%)	–6,5	22,2	38,2	–12,9	20,3

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Index.

Sektor: IA Specialist.

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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Tata Consultancy Services	6,08	Tata Consultancy Services	6,19	
Unicharm	5,31	Mahindra & Mahindra	5,55	
CSL	5,25	CSL	5,14	
Tech Mahindra	4,66	Unicharm	4,98	
Mahindra & Mahindra	4,10	Tech Mahindra	4,52	
President Chain Store	3,97	President Chain Store	3,95	
Oversea-Chinese Banking	3,91	Oversea-Chinese Banking	3,62	
Delta Electronics	3,73	CK Hutchison	3,51	
CK Hutchison	2,91	Hong Kong & China Gas	2,95	
Hong Kong & China Gas	2,77	Delta Electronics	2,50	

## Anteilsarten

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

		Marktwert	Summe
		TGBP	Nettovermögen
Bestände			%
	<b>USA (1,37%*)</b>	<b>137.144</b>	<b>1,81</b>
2.602.882	Expeditors International of Washington	137.144	1,81
	<b>JAPAN (7,99%*)</b>	<b>760.955</b>	<b>10,02</b>
3.879.000	Hoya	170.593	2,25
2.768.600	Kansai Paint	36.938	0,48
2.443.000	Nippon Paint	62.031	0,82
2.977.300	Pigeon	88.179	1,16
17.226.000	Unicharm	403.214	5,31
	<b>AUSTRALIEN (7,44%*)</b>	<b>592.409</b>	<b>7,80</b>
32.890.705	Brambles	193.979	2,55
3.691.497	CSL	398.430	5,25
	<b>HONGKONG (10,43%*)</b>	<b>639.104</b>	<b>8,42</b>
14.012.400	AIA	95.638	1,26
58.558.500	China Resources Pharmaceutical	63.200	0,83
28.909.436	CK Hutchison	221.121	2,91
127.560.695	Hong Kong & China Gas	210.089	2,77
15.898.000	Vitasoy International	49.056	0,65
	<b>INDIEN (30,49%*)</b>	<b>2.256.090</b>	<b>29,72</b>
24.128.870	Cipla	133.121	1,75
1.830.437	Colgate-Palmolive	25.073	0,33
21.822.618	Dabur India	104.361	1,37
1.108.174	Dr. Reddy's Laboratories ADR	32.198	0,42
5.377.008	Dr. Reddy's Laboratories	156.040	2,06
14.053.896	Godrej Consumer Products	106.875	1,41
9.922.672	Housing Development Finance	203.481	2,68
13.716.835	Kotak Mahindra Bank	184.079	2,43
42.824.384	Mahindra & Mahindra	311.474	4,10
46.995.220	Marico	184.480	2,43
21.533.229	Tata Consultancy Services	461.404	6,08
45.304.099	Tech Mahindra	353.504	4,66
	<b>INDONESIEN (1,17%*)</b>	<b>124.907</b>	<b>1,64</b>
1.434.884.400	Kalbe Farma	124.907	1,64
	<b>MALAYSIA (1,51%*)</b>	<b>119.091</b>	<b>1,57</b>
26.020.600	Kuala Lumpur Kepong	119.091	1,57
	<b>PHILIPPINEN (3,55%*)</b>	<b>277.886</b>	<b>3,66</b>
9.647.200	Ayala	129.900	1,71
111.719.973	Bank of the Philippine Islands	147.986	1,95
	<b>SINGAPUR (5,25%*)</b>	<b>440.008</b>	<b>5,80</b>
20.923.000	Dairy Farm International	143.468	1,89
45.610.476	Oversea-Chinese Banking	296.540	3,91

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

		Marktwert	Summe
		TGBP	Nettovermögen
Bestände			%
	<b>SÜDKOREA (2,21%*)</b>	<b>74.431</b>	<b>0,98</b>
1.403.860	LG	74.431	0,98
	<b>TAIWAN (15,48%*)</b>	<b>988.332</b>	<b>13,02</b>
8.240.000	Advantech	46.285	0,61
16.880.000	Chroma ATE	50.123	0,66
75.911.622	Delta Electronics	282.701	3,73
155.631.539	E.Sun Financial	82.220	1,08
37.838.208	President Chain Store	301.488	3,97
9.888.807	Taiwan Semiconductor Manufacturing	53.955	0,71
96.428.000	Uni-President Enterprises	171.560	2,26
	<b>THAILAND (1,02%*)</b>	<b>121.026</b>	<b>1,59</b>
24.869.500	Kasikornbank	121.026	1,59
	<b>Anlagenportfolio</b>	<b>6.531.383</b>	<b>86,03</b>
	<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>1.060.524</b>	<b>13,97</b>
	<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>7.591.907</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	756.784	817.136	952.236	1.094.801
Endbestand ausgegebene Anteile	114.086.857	119.722.021	151.871.481	191.583.486
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	663,34	682,53	627,00	571,45
Betriebskosten	1,54%	1,53%	1,55%	1,54%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	708,32	686,25	638,80	576,08
Niedrigster Anteilspreis	621,89	602,77	552,44	430,34

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	14.432	15.422	17.769	17.429
Endbestand ausgegebene Anteile	6.362.356	6.603.149	8.234.156	8.835.101
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	226,84	233,56	215,80	197,27
Betriebskosten	1,64%	1,57%	1,61%	1,61%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	242,37	235,68	220,40	199,81
Niedrigster Anteilspreis	212,77	207,44	190,67	149,42

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	5.012.948	5.452.306	6.382.297	6.164.056
Endbestand ausgegebene Anteile	689.834.101	731.632.050	938.383.441	1.001.003.678
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	726,69	745,23	680,14	615,79
Betriebskosten	0,88%	0,88%	0,89%	0,89%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	773,87	749,25	692,42	620,75
Niedrigster Anteilspreis	679,90	654,54	596,69	460,89

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	969.495	982.333	1.084.352	982.221
Endbestand ausgegebene Anteile	425.228.082	418.446.534	499.999.814	495.535.979
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	227,99	234,76	216,87	198,21
Betriebskosten	0,89%	0,88%	0,91%	0,91%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	243,78	237,67	222,25	201,40
Niedrigster Anteilspreis	214,18	208,70	192,06	150,16

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	183.556	181.413	198.132	255.108
Endbestand ausgegebene Anteile	76.198.690	74.842.721	89.178.178	118.828.488
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	240,89	242,39	222,18	214,69
Betriebskosten	1,54%	1,53%	1,55%	1,55%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	248,91	244,91	233,60	221,11
Niedrigster Anteilspreis	224,84	214,05	208,25	181,21

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	29.893	29.133	31.266	26.190
Endbestand ausgegebene Anteile	13.518.314	13.090.352	15.237.117	13.169.388
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	221,13	222,55	205,19	198,87
Betriebskosten	1,58%	1,56%	1,58%	1,60%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	228,53	225,71	216,34	206,03
Niedrigster Anteilspreis	206,43	197,69	192,88	168,73

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	578.009	591.445	960.808	1.200.186
Endbestand ausgegebene Anteile	256.960.715	262.175.109	467.681.277	608.629.382
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	224,94	225,59	205,44	197,20
Betriebskosten	0,88%	0,88%	0,89%	0,88%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	231,79	227,92	215,69	201,76
Niedrigster Anteilspreis	209,53	198,02	191,72	165,94

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	169.510	25.399	29.830	18.014
Endbestand ausgegebene Anteile	105.025.457	15.692.071	19.993.210	12.460.278
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	161,40	161,85	149,20	144,58
Betriebskosten	0,88%	0,87%	0,88%	0,87%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	166,31	164,67	157,69	149,73
Niedrigster Anteilspreis	150,34	143,81	140,56	122,64

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-231.691		212.454
Einkünfte	71.762		97.407	
Aufwendungen	-37.815		-43.507	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-58		-160	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>33.889</b>		<b>53.740</b>	
Besteuerung	-1.148		-6.058	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>32.741</b>		<b>47.682</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-198.950		260.136
Ausschüttungen		-25.716		-47.707
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-224.666</b>		<b>212.429</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>8.005.214</b>		<b>9.527.334</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	314.476		50.596	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-523.936		-1.646.613	
		-209.460		-1.596.017
Verwässerungsanpassung		-		380
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-224.666</b>		<b>212.429</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		20.819		33.627
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>7.591.907</b>		<b>8.177.753</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	6.531.383	7.037.711
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	20.471	53.001
Liquide Mittel	1.077.325	983.433
<b>Summe Aktiva</b>	<b>7.629.179</b>	<b>8.074.145</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-692	-
Ausschüttung zahlbar	-3.916	-7.153
Sonstige Kreditoren	-32.664	-61.778
<b>Summe Passiva</b>	<b>-37.272</b>	<b>-68.931</b>
<b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>7.591.907</b>	<b>8.005.214</b>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,4636	(p) –	(p) 0,4636	(p) 1,2593
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,4636	(p) 0,4636	(p) 1,2593

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,0451	(p) –	(p) 0,0451	(p) 0,4140
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,0451	(p) 0,0451	(p) 0,4140

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,9413	(p) –	(p) 2,9413	(p) 3,6353
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 2,9413	(p) 2,9413	(p) 3,6353

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,9204	(p) –	(p) 0,9204	(p) 1,1668
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,9204	(p) 0,9204	(p) 1,1668

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) 0,4553
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) 0,4553

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	0,3865
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	0,3865

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	1,1237
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	1,1237

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	0,8132
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	0,8132

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

**Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)**

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

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

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

Zwischendividende – 0,00% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue &amp; 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 2019 (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. Er nannte folgende Punkte:
  - I Unternehmensklassifizierung (Identifizieren von Gesellschaften, bei denen davon ausgegangen wird, dass ihre Geschäftsführungen die für ihre Unternehmen auftretenden Sustainability-Risiken und -Chancen managen können, und Identifizieren von nachhaltigen Unternehmen, die einen positiven Einfluss auf eine nachhaltige Entwicklung ausüben);
  - II Einbeziehen von ökologischen, gesellschaftlichen und Corporate-Governance-Faktoren in die Anlageanalyse; und
  - III Aufbau von Geschäftsbeziehungen und Rückzug aus Gesellschaften auf der Grundlage unserer eigenen Nachforschungen und eines auf externen globalen Normen basierenden Screenings (der Fondsmanager sucht die Auseinandersetzung mit der Leitungsebene über identifizierte Probleme mit Umwelt-, Sozial- und Governance-Bezug und beendet die Beteiligung, wenn nur unzureichende Fortschritte erzielt werden).

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 1,5% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine Rendite von 53,0% bzw. 92,2% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Vitasoy International verbuchte ein Plus. Das Unternehmen erhält weiterhin Rückenwind durch die überzeugende Nachhaltigkeit von Sojagetränken, die den Grossraum China mit günstigem und hochwertigem Protein versorgen. Data Electronics legte im Berichtszeitraum zu, da es seine Beteiligung an seiner äusserst profitablen thailändischen Tochtergesellschaft erhöhte. Kalbe Farma wirkte sich positiv auf die Performance aus, weil es zufriedenstellende Ergebnisse erzielte.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Chroma ATE litt hingegen unter Bedenken hinsichtlich der zyklischen Natur seines Geschäfts und auch Mahindra & Mahindra entwickelte sich angesichts schwacher kurzfristiger Erträge verhalten. Cipla musste aufgrund schwacher Ergebnisse aufgrund von geringeren Einnahmen im Ausschreibungssegment Verluste hinnehmen.

## Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden neuen Positionen im Berichtszeitraum zählte Sundaram Finance, ein konservativ geführtes Finanzunternehmen mit Fokus auf der Finanzierung von Autos, Hypotheken, allgemeinen Versicherungen und Vermögensverwaltung. Der Fonds erwarb zudem Hoya, einen Hersteller optischer Technologien, der kontinuierlich Innovationen hervorbringt. Ein weiterer Kauf war Kansai Paint, ein Unternehmen für Farben und industrielle Beschichtungen, das sich eine starke Marktstellung in Indien und Südostasien erarbeitet hat und derzeit sein Geschäft in Ostafrika aufbaut.

Der Fonds verkaufte Infosys, weil sich der Fondsmanager zunehmend Sorgen um die Qualität der Führung machte.

## Weiterer Ausblick

Da nicht viele überzeugende, angemessen bewertete Anlagemöglichkeiten vorhanden sind, ist der Fonds weiterhin zurückhaltend positioniert. Der Fondsmanager konzentriert sich nach wie vor darauf, hochwertige Geschäftsführungen, Unternehmen und Finanzwerte zu identifizieren, die von der Bewältigung von Herausforderungen im Zusammenhang mit der nachhaltigen Entwicklung profitieren oder dazu beitragen.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	4,8	-1,5	6,1	53,0	92,2	369,2	472,0
Rendite – Index (%)	5,8	-4,9	-6,5	58,0	65,6	226,0	224,7

## Separate Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	6,1	12,1	28,6	-5,8	33,4
Rendite – Index (%)	-6,5	22,2	38,2	-12,9	20,3

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

Sektor: IA Specialist.

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 reinvestierte 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 Sustainability Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 1. Dezember 2003 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Vitasoy International	7,56	Vitasoy International	7,11	
Tech Mahindra	5,73	Tech Mahindra	5,83	
Tata Consultancy Services	4,23	Tata Consultancy Services	4,70	
CSL	3,76	CSL	3,90	
Marico	3,18	Marico	3,30	
Unicharm	2,81	Chroma ATE	2,91	
Delta Electronics	2,79	Housing Development Finance	2,88	
Manila Water	2,69	Unicharm	2,80	
Housing Development Finance	2,66	Kotak Mahindra Bank	2,72	
Kotak Mahindra Bank	2,50	Manila Water	2,59	

## Anteilsarten

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>USA (1,29%*)</b>	<b>4.931</b>	<b>1,16</b>
93.586 Expeditors International of Washington	4.931	1,16
<b>JAPAN (5,02%*)</b>	<b>25.265</b>	<b>5,94</b>
47.200 Hoya	2.076	0,49
144.300 Kansai Paint	1.925	0,45
216.900 Nippon Paint	5.507	1,30
128.400 Pigeon	3.803	0,89
510.700 Unicharm	11.954	2,81
<b>AUSTRALIEN (5,59%*)</b>	<b>23.497</b>	<b>5,53</b>
1.274.053 Brambles	7.514	1,77
148.085 CSL	15.983	3,76
<b>BANGLADESCH (1,99%*)</b>	<b>9.527</b>	<b>2,24</b>
8.045.022 BRAC Bank	5.725	1,35
1.593.085 Square Pharmaceuticals	3.802	0,89
<b>HONGKONG (7,68%*)</b>	<b>34.702</b>	<b>8,16</b>
4.802.000 China Resources Phoenix Healthcare	2.545	0,60
10.421.559 Vitasoy International	32.157	7,56
<b>INDIEN (35,07%*)</b>	<b>139.656</b>	<b>32,84</b>
790.342 Advanced Enzyme Technologies	1.402	0,33
1.268.603 Cipla	6.999	1,65
1.043.879 Cyient	6.779	1,59
1.901.981 Dabur India	9.096	2,14
321.041 Dr Lal PathLabs	3.684	0,87
309.161 Dr. Reddy's Laboratories	8.972	2,11
396.779 Elgi Equipments	1.018	0,24
400.053 Godrej Consumer Products	3.042	0,71
550.659 Housing Development Finance	11.292	2,66
792.362 Kotak Mahindra Bank	10.633	2,50
948.348 Mahindra & Mahindra	6.898	1,62
493.169 Mahindra Lifespace Developers	2.040	0,48
562.827 Mahindra Logistics	2.918	0,69
3.450.208 Marico	13.544	3,18
198.076 Sundaram Finance	2.966	0,70
839.042 Tata Consultancy Services	17.979	4,23
3.125.209 Tech Mahindra	24.386	5,73
1.660.075 Tube Investments of India	6.008	1,41
<b>INDONESIEN (2,76%*)</b>	<b>15.011</b>	<b>3,53</b>
87.630.500 Kalbe Farma	7.628	1,79
90.767.300 Selamat Sempurna	7.383	1,74
<b>MALAYSIA (3,55%*)</b>	<b>11.005</b>	<b>2,59</b>
642.560 Public Bank	2.955	0,70
1.674.600 United Plantations	8.050	1,89

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>PHILIPPINEN (7,69%*)</b>	<b>34.072</b>	<b>8,01</b>
537.790 Ayala	7.241	1,70
4.830.865 Bank of the Philippine Islands	6.399	1,51
28.975.491 Manila Water	11.434	2,69
2.616.140 Philippine Seven	4.641	1,09
3.413.100 Robinsons Retail	4.357	1,02
<b>SINGAPUR (1,17%*)</b>	<b>5.079</b>	<b>1,19</b>
781.213 Oversea-Chinese Banking	5.079	1,19
<b>SÜDKOREA (0,90%*)</b>	<b>2.869</b>	<b>0,67</b>
51.211 Koh Young Technology	2.869	0,67
<b>SRI LANKA (1,96%*)</b>	<b>6.504</b>	<b>1,53</b>
6.085.242 Commercial Bank of Ceylon	2.953	0,69
9.745.440 Hemas	3.551	0,84
<b>TAIWAN (13,76%*)</b>	<b>47.307</b>	<b>11,13</b>
403.000 Advantech	2.264	0,53
2.876.301 Chroma ATE	8.541	2,01
3.186.580 Delta Electronics	11.867	2,79
8.008.837 E.Sun Financial	4.231	1,00
798.000 President Chain Store	6.358	1,50
3.206.228 Standard Foods	3.955	0,93
529.124 Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.887	0,68
4.049.000 Uni-President Enterprises	7.204	1,69
<b>THAILAND (3,79%*)</b>	<b>17.771</b>	<b>4,18</b>
5.078.178 Delta Electronics	8.588	2,02
1.887.000 Kasikornbank	9.183	2,16
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>377.196</b>	<b>88,70</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>48.040</b>	<b>11,30</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>425.236</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	29.499	30.086	48.938	47.265
Endbestand ausgegebene Anteile	5.598.747	5.574.850	10.245.952	10.951.666
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	526,88	539,67	477,64	431,57
Betriebskosten	1,67%	1,63%	1,66%	1,70%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	551,82	540,98	487,36	436,43
Niedrigster Anteilspreis	484,82	464,33	427,26	316,28

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	203.725	327.478	335.059	283.809
Endbestand ausgegebene Anteile	35.743.228	56.292.209	65.508.351	61.771.686
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	569,97	581,75	511,48	459,45
Betriebskosten	0,97%	0,96%	0,98%	1,02%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	595,17	583,29	521,49	464,55
Niedrigster Anteilspreis	523,36	497,77	455,65	335,03

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	20.880	20.876	24.218	20.380
Endbestand ausgegebene Anteile	6.529.760	6.517.499	8.558.703	7.541.201
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	319,75	320,31	282,96	270,26
Betriebskosten	1,68%	1,66%	1,65%	1,69%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	324,90	322,75	297,89	275,00
Niedrigster Anteilspreis	292,95	272,90	267,95	226,98

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	199.243	52.095	38.911	37.090
Endbestand ausgegebene Anteile	80.069.239	20.974.447	17.857.489	17.870.666
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	248,84	248,38	217,90	207,55
Betriebskosten	0,97%	0,97%	0,97%	1,00%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	252,01	250,26	229,05	211,16
Niedrigster Anteilspreis	227,48	210,25	205,82	174,59



## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-8.608		20.051
Einkünfte	3.185		3.607	
Aufwendungen	-2.194		-2.438	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-2		-11	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>989</b>		<b>1.158</b>	
Besteuerung	-1.111		-267	
<b>Nettoaufwendungen/-einkünfte nach Steuern</b>		<b>-122</b>		<b>891</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<b>-8.730</b>		<b>20.942</b>
Ausschüttungen		-403		-952
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-9.133</b>		<b>19.990</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>422.653</b>		<b>440.433</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	144.388		17.530	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-133.104		-32.744	
		11.284		-15.214
Verwässerungsanpassung		-		36
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-9.133</b>		<b>19.990</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		432		938
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>425.236</b>		<b>446.183</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>377.196</u>	<u>389.756</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	792	1.862
Liquide Mittel	<u>49.809</u>	<u>32.951</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>427.797</u></u>	<u><u>424.569</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-2.561</u>	<u>-1.916</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-2.561</u></u>	<u><u>-1.916</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>425.236</u></u>	<u><u>422.653</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 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 2019 (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
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten bis Ende Januar 2019 ein Minus von 6,4% auf Basis von Pfund Sterling. In drei bzw. fünf Jahren erzielte er eine Rendite von 67,6% bzw. 81,7% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen der wichtigsten Beiträge zur Performance leistete Delta Electronics. Das Unternehmen verbuchte Zugewinne, weil es von Diversifikationsmassnahmen zur Reduzierung der Abhängigkeit von Apple profitierte, nachdem die geringere Nachfrage nach iPhones die Performance in letzter Zeit belastet hatte. China Merchants Bank (H) meldete ein starkes Gewinnwachstum, nachdem ihr konservativerer Ansatz dazu beigetragen hatte, dass sie die Qualität der Vermögenswerte trotz der Konjunkturabschwächung beibehalten konnte.

Nachträglich wirkten sich hingegen die Verluste von CSPC Pharmaceutical aus, die auf allgemeine Bedenken der Anleger rund um die jüngste Preissenkungspolitik zurückzuführen waren. AAC Technologies gab in der zweiten Jahreshälfte 2018 wegen Bedenken bezüglich des niedrigeren Versandvolumens des Apple iPhone nach.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden neuen Käufen zählte 51Job, da die Bewertungen angesichts des jüngsten Marktabschwungs angemessener waren. Ein weiterer Kauf war Luk Fook Holdings International. Auch bei diesem Kauf lag der Grund in den attraktiven Bewertungen. Zudem erwarb der Fonds Nissin Foods, den grössten Nudelproduzenten in Hongkong mit einem Marktanteil von mehr als 60%.

Der Fonds verkaufte NetEase aufgrund von Bedenken hinsichtlich des Wettbewerbs und der nachteiligen Regulierungen in China. Der Fonds trennte sich auch von Sino Biopharmaceutical und kaufte stattdessen CSPC Pharmaceutical, weil der Überzeugungsgrad bei letzterem Unternehmen höher war. Aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Bewertung wurde Jiangsu Hengrui Medicine ebenfalls verkauft.

### Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager bleibt vorsichtig, was den Ausblick für das nächste Jahr betrifft. Er geht davon aus, dass die Marktvolatilität kurzfristig anhalten wird. Auch wenn es beruhigend ist, dass es Fortschritte bei den Verhandlungen zwischen China und den USA gibt, ist die Kluft zwischen den beiden Ländern bei verschiedensten Themen sehr gross. Die Lösung dieser Konflikte wird einige Zeit dauern. Längerfristig ist der Fondsmanager davon überzeugt, dass das Wachstum Chinas intakt bleiben wird. Chinesische Unternehmen konzentrieren sich stärker auf Forschung und Entwicklung sowie Produktinnovation, um mit globalen Konkurrenten Schritt halten zu können. Die strukturellen Trends zum Konsum höherwertiger Produkte sowie zu Gesundheitsausgaben sollten anhalten, während die Einkommen weiter steigen.

### Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	6,0	-6,4	-6,3	67,6	81,7	305,5	774,6
Rendite – Index (%)	6,7	-6,2	-9,2	67,6	84,4	228,8	355,9

### Separate Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-6,3	28,0	39,7	-8,8	18,8
Rendite – Index (%)	-9,2	31,2	40,6	-14,1	28,0

Benchmark: MSCI Golden Dragon Index.

Sektor: IA China/Greater 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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

### Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5,91	Taiwan Semiconductor Manufacturing	7,01	
Tencent	5,81	Tencent	5,25	
China Merchants Bank 'H'	4,31	CSPC Pharmaceutical	4,25	
AIA	3,97	ENN Energy	3,90	
ENN Energy	3,84	China Merchants Bank 'H'	3,62	
China Mengniu Dairy	3,32	Sinbon Electronics	3,58	
CSPC Pharmaceutical	3,31	AIA	3,48	
Midea	3,00	Towngas China	3,47	
Advantech	2,98	Midea	3,01	
Towngas China	2,97	China Mengniu Dairy	2,96	

### Anteilsarten

Thesaurierend.

# First State Greater China Growth Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände		Marktwert	Summe
		TGBP	Nettovermögen %
<b>USA (2,41%*)</b>		<b>13.191</b>	<b>2,93</b>
94.790	51job ADR	5.018	1,11
62.283	Baidu ADR	8.173	1,82
<b>CHINA (30,79%*)</b>		<b>141.718</b>	<b>31,45</b>
6.378.000	China Mengniu Dairy	14.953	3,32
5.874.848	China Merchants Bank 'H'	19.437	4,31
2.355.737	China Resources Land	6.961	1,54
2.012.100	China Vanke	6.160	1,37
232.592	Ctrip.com International ADS	5.888	1,31
2.387.000	ENN Energy	17.309	3,84
144.081	First State China Fund 'A' Incomet	2.312	0,51
1.984.728	Fuyao Glass Industry 'H'	5.211	1,16
943.436	Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	4.465	0,99
598.125	Hangzhou Hikvision Digital Technology	2.036	0,45
1.621.162	Hongfa Technology	4.630	1,03
2.737.205	Midea	13.505	3,00
1.828.633	Shanghai International Airport	10.217	2,27
1.237.000	Shenzhou International	11.055	2,45
5.551.000	Tong Ren Tang Technologies 'H'	5.668	1,26
1.242.613	Wuxi Little Swan	5.053	1,12
778.234	Yunnan Baiyao	6.858	1,52
<b>HONGKONG (37,58%*)</b>		<b>172.380</b>	<b>38,26</b>
1.354.500	AAC Technologies	6.358	1,41
2.623.200	AIA	17.904	3,97
1.214.100	ASM Pacific Technology	9.892	2,20
7.382.000	China Resources Phoenix Healthcare	3.912	0,87
4.061.284	China Taiping Insurance	8.459	1,88
1.627.500	CK Hutchison	12.448	2,76
11.468.000	CSPC Pharmaceutical	14.932	3,31
198.145	Jardine Matheson (Singapore quote)	10.065	2,23
712.675	Link REIT**	5.934	1,32
1.973.000	Luk Fook Holdings International	4.339	0,96
7.001.000	Luye Pharma	3.948	0,88
4.182.000	Mint	11.041	2,45
3.069.000	Nissin Foods	1.079	0,24
1.510.500	Techtronic Industries	6.644	1,47
780.800	Tencent	26.158	5,81
22.183.652	Towngas China	13.389	2,97
3.308.000	Vitasoy International	10.207	2,27
14.312.000	Wasion	5.671	1,26
<b>SINGAPUR (2,32%*)</b>		<b>10.680</b>	<b>2,37</b>
1.557.566	Dairy Farm International	10.680	2,37

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>TAIWAN (24,99%*)</b>	<b>101.476</b>	<b>22,52</b>
2.391.950 Advantech	13.436	2,98
529.000 Airtac International	4.608	1,02
1.617.654 Delta Electronics	6.024	1,34
2.180.000 Macauto Industrial	4.709	1,05
840.000 MediaTek	5.051	1,12
1.085.000 Nien Made Enterprise	6.954	1,54
667.781 PChome Online	2.223	0,49
467.896 President Chain Store	3.728	0,83
526.000 Silergy	5.883	1,31
4.856.181 Sinbon Electronics	10.226	2,27
1.022.940 Sporton International	4.151	0,92
1.270.000 Taiwan Paiho	2.175	0,48
4.880.262 Taiwan Semiconductor Manufacturing	26.628	5,91
238.384 Voltronic Power Technology	3.109	0,69
1.377.923 Wistron NeWeb	2.571	0,57
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>439.445</b>	<b>97,53</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>11.137</b>	<b>2,47</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>450.582</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

† Diese Anlage betrifft eine verbundene Partei.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	143.965	154.936	147.748	130.287
Endbestand ausgegebene Anteile	18.309.623	18.239.068	19.890.913	22.104.621
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	786,28	849,47	742,79	589,41
Betriebskosten	1,83%	1,81%	1,84%	1,84%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	859,25	910,70	756,43	598,03
Niedrigster Anteilspreis	715,91	736,20	584,99	436,69

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	286.928	292.721	272.971	242.736
Endbestand ausgegebene Anteile	32.966.307	31.249.628	33.561.760	37.897.602
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	870,37	936,72	813,34	640,51
Betriebskosten	1,07%	1,05%	1,08%	1,08%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	947,69	1.003,27	828,09	649,85
Niedrigster Anteilspreis	790,63	806,18	635,77	471,11

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	6.592	7.473	7.114	8.044
Endbestand ausgegebene Anteile	2.557.574	2.742.089	2.987.976	4.015.490
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	257,76	272,52	238,09	200,31
Betriebskosten	1,97%	1,89%	1,84%	1,87%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	273,89	296,12	243,79	214,57
Niedrigster Anteilspreis	233,63	232,52	199,80	168,82

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	15.978	31.992	42.195	52.340
Endbestand ausgegebene Anteile	7.566.563	14.393.655	21.907.399	32.556.745
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	211,17	222,27	192,60	160,76
Betriebskosten	1,07%	1,06%	1,05%	1,05%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	223,44	241,24	197,18	170,88
Niedrigster Anteilspreis	190,95	188,13	160,37	134,96



## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-33.719		59.936
Einkünfte	2.220		2.413	
<b>Aufwendungen</b>	-2.952		-3.067	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-31	
<b>Nettoaufwendungen vor Steuern</b>	<u>-732</u>		<u>-685</u>	
Besteuerung	-172		-134	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<u>-904</u>		<u>-819</u>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen und Ausgleich</b>		<u>-34.623</u>		<u>59.117</u>
Ausgleich		-3		-94
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u><u>-34.626</u></u>		<u><u>59.023</u></u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		482.859		464.800
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	67.118		34.486	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	<u>-64.945</u>		<u>-78.394</u>	
		2.173		-43.908
Verwässerungsanpassung		176		136
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u>-34.626</u>		<u>59.023</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u><u>450.582</u></u>		<u><u>480.051</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 Greater China Growth Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>439.445</u>	<u>473.618</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	20.186	2.982
Liquide Mittel	<u>6.963</u>	<u>8.167</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>466.594</u></u>	<u><u>484.767</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-6.911	-
Sonstige Kreditoren	<u>-9.101</u>	<u>-1.908</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-16.012</u></u>	<u><u>-1.908</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>450.582</u></u>	<u><u>482.859</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 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 2019 (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.
- Wir können nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 5,7% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine Rendite von 47,9% bzw. 139,2% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen der wichtigsten Beiträge leistete Dr. Reddy's Laboratories, das sich nach einer Schwächeperiode aufgrund des anhaltenden Regulierungsdrucks und der Qualitätsbedenken der US-Gesundheitsbehörde erholte. Tube Investments of India legte zu, da Anleger positiv auf die Änderungen des neuen CEO reagierten. Info Edge verbuchte im Berichtszeitraum aus keinem bestimmten Grund ein Plus.

Mahindra & Mahindra entwickelte sich hingegen angesichts schwacher kurzfristiger Erträge verhalten. Auch Cipla musste aufgrund schwacher Ergebnisse aufgrund von geringeren Einnahmen im Ausschreibungssegment Verluste hinnehmen. Für die verhaltene Entwicklung von Cyient gab es keinen bestimmten Grund.

### Portfolioänderungen

Neue Positionen wurden vom Fonds im Berichtszeitraum nicht eröffnet.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Der Fonds verkaufte Kansai Nerolac Paints, weil ein erheblicher Teil der Einnahmen dieses Unternehmens immer noch mit Industriekunden erzielt wird, deren Geschäft eher zyklischer Natur ist. Der Fonds trennte sich von Cargills (Ceylon), da das Unternehmen durch einige seiner zugrundeliegenden Geschäfte in Bezug auf Nachhaltigkeit mit Problemen konfrontiert ist und das Management zögert, diese zu lösen. Ausserdem verkaufte der Fonds SH Kelkar, weil er nicht mehr von der Qualität des Managements und des Unternehmens überzeugt war.

**Weiterer Ausblick**

Da nicht viele überzeugende Anlagemöglichkeiten bestehen, ist der Fonds weiterhin relativ zurückhaltend positioniert. Der Schwerpunkt des Fondsmanagers liegt unverändert auf gut geführten Unternehmen, die Cashflows generieren, seine Nachhaltigkeitskriterien erfüllen und attraktiv bewertet sind.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	2,4	-5,7	0,1	47,9	139,2	–	142,4
Rendite – Index (%)	5,0	-8,0	-5,0	44,0	87,8	–	76,1

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	0,1	14,3	29,2	-8,7	77,1
Rendite – Index (%)	-5,0	21,7	24,5	-14,3	52,1

*Benchmark: MSCI India Index.**Sektor: IA Specialist.*

*Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsmassstab. Die Performance wird daher nicht gegenüber der Benchmark, sondern vielmehr gegenüber dem IA-Sektor angegeben. Gemäss Definition der IA sind die Komponenten des Sektors Spezialfonds Fonds, deren Anlageuniversum nicht von den etablierten IA-Sektoren abgedeckt wird. Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, 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 reinvestierte 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 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 Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.*

**Die zehn grössten Bestände**

	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
Titel	% des Fonds	Titel	% des Fonds	
Tech Mahindra	6,24	Tata Consultancy Services	7,13	
Tata Consultancy Services	5,97	Tech Mahindra	6,25	
Marico	5,68	Mahindra & Mahindra	5,56	
Dr. Reddy's Laboratories	5,06	Marico	5,49	
Housing Development Finance	5,02	Cyient	4,85	
Mahindra & Mahindra	4,86	Housing Development Finance	4,53	
Dabur India	4,60	Kotak Mahindra Bank	4,27	
Cyient	4,48	Dabur India	4,23	
Kotak Mahindra Bank	4,20	Dr. Reddy's Laboratories	4,07	
Godrej Consumer Products	3,24	Godrej Consumer Products	3,66	

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert	Summe
	TGBP	Nettovermögen %
<b>BANGLADESCH (6,73%*)</b>	<b>21.880</b>	<b>7,95</b>
8.258.729 BRAC Bank	5.877	2,13
5.787.549 Delta Brac Housing Finance	7.145	2,60
265.361 Marico Bangladesh	2.978	1,08
2.463.484 Square Pharmaceuticals	5.880	2,14
<b>INDIEN (76,80%*)</b>	<b>212.877</b>	<b>77,37</b>
969.635 Advanced Enzyme Technologies	1.720	0,63
1.517.269 Cipla	8.371	3,04
2.441.399 City Union Bank	4.963	1,80
469.623 Colgate-Palmolive	6.433	2,34
1.898.698 Cyient	12.330	4,48
2.649.059 Dabur India	12.668	4,60
677.370 Dr Lal PathLabs	7.772	2,82
480.019 Dr. Reddy's Laboratories	13.930	5,06
1.751.087 Elgi Equipments	4.492	1,63
1.172.583 Godrej Consumer Products	8.917	3,24
672.932 Housing Development Finance	13.800	5,02
746.118 Indraprastha Gas	2.256	0,82
264.785 Info Edge	4.964	1,80
861.905 Kotak Mahindra Bank	11.567	4,20
1.838.277 Mahindra & Mahindra	13.370	4,86
1.109.147 Mahindra Lifespace Developers	4.588	1,67
873.197 Mahindra Logistics	4.527	1,65
3.983.997 Marico	15.639	5,68
374.582 Pidilite Industries	4.475	1,63
1.370.857 Shanthi Gears	1.776	0,65
154.035 Sundaram Finance	149	0,05
290.835 Sundaram Finance	4.355	1,58
766.098 Tata Consultancy Services	16.416	5,97
2.029.948 Tata Global Beverages	4.404	1,60
2.198.604 Tech Mahindra	17.156	6,24
1.820.531 Tube Investments of India	6.589	2,40
1.575.220 V-Guard Industries	3.304	1,20
113.408 VST Tillers Tractors	1.946	0,71
<b>SRI LANKA (5,66%*)</b>	<b>12.004</b>	<b>4,37</b>
12.243.878 Commercial Bank of Ceylon	5.943	2,16
2.303.051 CT	1.703	0,62
11.962.613 Hemas	4.358	1,59
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>246.761</b>	<b>89,69</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>28.379</b>	<b>10,31</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>275.140</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	89.440	98.936	103.431	104.445
Endbestand ausgegebene Anteile	18.778.741	19.425.936	22.058.659	25.621.795
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	476,28	509,30	468,89	407,64
Betriebskosten	1,88%	1,86%	1,92%	1,94%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	526,18	510,66	471,54	410,47
Niedrigster Anteilspreis	445,92	436,95	399,52	309,57

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	169.706	177.760	155.491	148.746
Endbestand ausgegebene Anteile	70.209.120	69.030.934	66.080.779	73.218.321
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	241,72	257,51	235,30	203,15
Betriebskosten	1,14%	1,11%	1,16%	1,20%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	266,15	258,12	236,61	204,55
Niedrigster Anteilspreis	225,80	219,54	199,59	153,87

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	10.261	11.137	25.980	60.277
Endbestand ausgegebene Anteile	3.052.635	3.166.669	8.035.670	20.233.413
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	336,12	351,70	323,30	297,90
Betriebskosten	2,00%	1,94%	1,89%	1,91%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	362,23	357,77	335,31	316,05
Niedrigster Anteilspreis	313,45	307,08	291,37	242,74

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	7.034	5.969
Endbestand ausgegebene Anteile	6.812.079	5.549.272
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	103,26	107,57
Betriebskosten	1,13%	1,08%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	110,83	109,32
Niedrigster Anteilspreis	96,02	97,35

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	1.194	1.947	1.345	1.786
Endbestand ausgegebene Anteile	962.162	1.477.048	1.116.400	1.713.299
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	124,07	131,82	120,50	104,20
Betriebskosten	1,16%	1,09%	1,12%	1,16%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	133,80	135,91	120,69	107,74
Niedrigster Anteilspreis	115,36	115,02	97,43	85,91



## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-16.802		6.431
Einkünfte	1.047		903	
Aufwendungen	-2.004		-1.989	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-3	
<b>Nettoaufwendungen vor Steuern</b>	<b>-958</b>		<b>-1.089</b>	
Besteuerung	-1.284		-23	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<b>-2.242</b>		<b>-1.112</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen und Ausgleich</b>		<b>-19.044</b>		<b>5.319</b>
Ausschüttungen und Ausgleich		-		-
<b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-19.044</b>		<b>5.319</b>

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>293.439</b>		<b>283.172</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	20.900		3.004	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-20.175		-29.875	
		725		-26.871
Verwässerungsanpassung		20		13
<b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-19.044</b>		<b>5.319</b>
<b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>275.140</b>		<b>261.633</b>

*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.*

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	246.761	261.707
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	740	1.071
Liquide Mittel	31.156	33.368
<b>Summe Aktiva</b>	<u>278.657</u>	<u>296.146</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	-3.517	-2.707
<b>Summe Passiva</b>	<u>-3.517</u>	<u>-2.707</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>275.140</u></u>	<u><u>293.439</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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 2019 (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 2019 (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.
- Wir können nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 6 bewertet. Mit der Stufe 6 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

*Da sich die Fondperformance noch nicht auf ein Jahr erstreckt, haben wir an dieser Stelle keinen Fondskommentar hinzugefügt.*

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Weiterer Ausblick

Das schwierige globale Umfeld mit steigenden Zinsen, geringerem Nachfragewachstum und Unsicherheit in Verbindung mit dem Handelskrieg belastet die Stimmung der Anleger weiterhin. In Indien wird viel Aufheben um die kommenden Parlamentswahlen gemacht. Die Umschwünge in den Meinungsumfragen bergen das Potenzial für die Beeinträchtigung der Finanzmärkte. Die Volatilität wird wahrscheinlich insbesondere auf kurze Sicht anhalten. Der Fondsmanager legt den Fokus nach wie vor strikt auf Qualität. Dies trug dazu bei, dass unsere Portfolios während der Marktvolatilität relativ defensiv geblieben sind. Dem Fondsmanager ist zwar bewusst, dass solche Phasen besorgniserregend für Kunden sind, aber sie bieten auch Chancen, um Engagements aufzustocken und hochwertige Unternehmen zu günstigeren Preisen zu kaufen. In diesen Phasen kann also möglicherweise der Grundstein für bessere langfristige absolute Renditen gelegt werden.

### Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

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

### Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
HDFC Bank	6,74	HDFC Bank	6,51	
Ambuja Cements	4,92	Nestlé India	5,59	
Kotak Mahindra Bank	4,22	Kotak Mahindra Bank	5,39	
Nestlé India	4,18	Godrej Consumer Products	4,88	
Bharti Airtel	4,15	Ambuja Cements	4,32	
SKF India	4,04	Housing Development Finance	3,86	
Godrej Consumer Products	3,74	Bharti Airtel	3,65	
Colgate-Palmolive	3,49	SKF India	3,45	
Bosch	3,41	Jyothy Laboratories	3,37	
Axis Bank	3,34	Blue Star	2,99	

### Anteilsarten

Thesaurierend.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>BANGLADESCH (1,00%*)</b>	<b>49</b>	<b>0,86</b>
39.716 Delta Brac Housing Finance	49	0,86
<b>INDIEN (84,27%*)</b>	<b>4.674</b>	<b>82,51</b>
124.182 Ambuja Cements	279	4,92
6.727 Asahi India Glass	18	0,32
50.087 Aster DM Healthcare	83	1,46
24.574 Axis Bank	189	3,34
2.411 BASF India	35	0,62
71.953 Bharti Airtel	235	4,15
29.054 Blue Star	184	3,25
954 Bosch	193	3,41
14.478 Colgate-Palmolive	198	3,49
62.880 Federal Bank	58	1,02
27.836 Godrej Consumer Products	212	3,74
22.465 Godrej Industries	121	2,14
93.365 Gujarat Gas	127	2,24
17.242 HDFC Bank	382	6,74
44.670 HealthCare Global Enterprises	95	1,68
92.918 HeidelbergCement India	147	2,59
8.056 Housing Development Finance	165	2,91
14.342 Infosys	115	2,03
85.193 Jyothy Laboratories	167	2,95
17.829 Kotak Mahindra Bank	239	4,22
6.345 Lumax Auto Technologies	10	0,18
41.899 Mahindra CIE Automotive	105	1,85
32.275 Mahindra Lifespace Developers	134	2,37
9.335 Mphasis	99	1,75
1.929 Nestlé India	237	4,18
21.935 Oberoi Realty	104	1,84
2.110 PVR	36	0,64
13.538 Shoppers Stop	74	1,31
11.183 SKF India	229	4,04
27.959 State Bank of India	88	1,55
10.298 Suprajit Engineering	22	0,39
21.480 Tech Mahindra	168	2,97
5.217 Varroc Engineering	37	0,65
37.319 Zensar Technologies	89	1,57
<b>PAKISTAN (1,58%*)</b>	<b>86</b>	<b>1,52</b>
8.020 Indus Motor	55	0,97
18.700 PAK Suzuki Motor	31	0,55

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
SRI LANKA (2,37%*)	118	2,08
70.349 Hatton National Bank	61	1,08
33.011 Hemas	12	0,21
67.904 John Keells	45	0,79
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>4.927</b>	<b>86,97</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>738</b>	<b>13,03</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>5.665</b>	<b>100,00</b>

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

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

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



# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	737	639
Endbestand ausgegebene Anteile	801.450	628.555
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	92,00	101,66
Betriebskosten	1,26%	1,25%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	103,06	101,66
Niedrigster Anteilspreis	84,24	97,27

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.370	685
Endbestand ausgegebene Anteile	1.485.927	673.099
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	92,19	101,71
Betriebskosten	0,96%	0,94%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	103,11	101,71
Niedrigster Anteilspreis	84,33	97,30

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	387	712
Endbestand ausgegebene Anteile	418.306	712.860
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	92,45	99,91
Betriebskosten	1,25%	1,25%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	100,61	99,91
Niedrigster Anteilspreis	84,28	96,39

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	730	775
Endbestand ausgegebene Anteile	787.580	774.882
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	92,64	99,96
Betriebskosten	0,94%	0,94%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	100,66	99,95
Niedrigster Anteilspreis	84,37	96,41

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	440	830
Endbestand ausgegebene Anteile	486.913	833.333
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	90,39	99,60
Betriebskosten	1,25%	1,25%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	99,81	99,92
Niedrigster Anteilspreis	82,24	95,68
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	2.959	830
Endbestand ausgegebene Anteile	3.267.255	833.333
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	90,58	99,64
Betriebskosten	0,95%	0,94%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	99,85	99,92
Niedrigster Anteilspreis	82,33	95,70

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-504		60
Einkünfte	16		12	
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-21		-6	
	-		-	
<b>Nettoaufwendungen/-einkünfte vor Steuern</b>	<u>-5</u>		<u>6</u>	
Besteuerung	-2		-2	
<b>Nettoaufwendungen/-einkünfte nach Steuern</b>		<u>-7</u>		<u>4</u>
<b>Gesamtergebnis vor Ausgleich und Ausschüttungen</b>		<u>-511</u>		<u>64</u>
Ausgleich und Ausschüttungen		1		-6
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		<u><u>-510</u></u>		<u><u>58</u></u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		3.915		-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	3.671		3.851	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	<u>-1.420</u>		<u>-</u>	
		2.251		3.851
Verwässerungsanpassung		9		-
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-510		58
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		-		6
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u><u>5.665</u></u>		<u><u>3.915</u></u>

Da der Fonds am 8. Juni 2018 aufgelegt wurde, gelten die Vergleichszahlen für den Zeitraum vom 8. Juni bis zum 31. Juli 2018.

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>4.927</u>	<u>3.493</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	29	59
Liquide Mittel	<u>788</u>	<u>392</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u>5.744</u>	<u>3.944</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-20	-
Sonstige Kreditoren	<u>-59</u>	<u>-29</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u>-79</u>	<u>-29</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>5.665</u></u>	<u><u>3.915</u></u>

# First State Indian Subcontinent All-Cap Fund

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–

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

#### Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–

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

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–

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

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–

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

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–

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

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–
Gruppe 2	(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 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 2019 (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 B – Wachstum abgesichert	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 13,0% hinnehmen. In den drei Jahren bis Ende Januar 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 54,0% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Im Berichtszeitraum leistete unter anderem Fast Retailing einen wichtigen Beitrag zur Performance. Das Unternehmen war relativ defensiv, da seine zentralen Winterprodukte nach wie vor bei Kunden beliebt waren. Asahi Intecc verrichtete seine Tätigkeiten nach wie vor gut, wobei das starke Auslandsgeschäft das schwächere Inlandsgeschäft kompensierte.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

ZOZO verzeichnete hingegen ein Minus, weil Bedenken bestanden, dass sein Eigenmarkengeschäft kurzfristig wahrscheinlich nicht zum Gewinn beitragen wird. Tsuruha entwickelte sich schwach. Zurückzuführen war dies auf die steigenden Arbeitskosten und den unter den Erwartungen liegenden Fortschritt bei der Integration seiner Akquisitionen des vergangenen Jahres.

**Portfolioänderungen**

Zu den bedeutenden Zugängen im Berichtszeitraum gehörte Kirin. Unter der Leitung des derzeitigen CEO Isozaki dürfte Kirin seine Gewinne weiter steigern und den Unternehmenswert erhöhen. Der Fonds kaufte zudem Kao, da die Bewertungen nach der jüngsten Verkaufswelle attraktiv waren. Ein weiterer neuer Kauf war Trust Tech. Der Umsatz und der operative Gewinn des Unternehmens wiesen in den vergangenen drei Jahren eine durchschnittliche jährliche Wachstumsrate von mehr als 30% auf.

Der Fonds trennte sich von Tateru, nachdem das Unternehmen von einem Skandal betroffen war. Es wurde bekannt, dass ein Mitarbeiter die Darlehensantragsdokumente eines Kunden gefälscht hatte. Darüber hinaus verkaufte der Fonds Daikin Industries aufgrund von Bedenken bezüglich seines Waffenprogramms.

**Weiterer Ausblick**

Als Bottom-up-Anleger vertritt der Fondsmanager keine deutlichen Ansichten zur makroökonomischen Lage. Aktienkurse werden oft von der Stimmung der Anleger und der Sektor-/Stilrotation beeinflusst. Deshalb wird es immer schwieriger, die kurzfristige Performance vorherzusagen. Stattdessen konzentriert sich der Fondsmanager auf die langfristige Perspektive. Er identifiziert Unternehmen mit dominanter Marktstellung, die in Branchen mit strukturellem Wachstum positioniert sind. Aufgrund der Marktvolatilität gewichtet der Fondsmanager derzeit Barmittel relativ hoch. Die Barmittel werden zum Einsatz kommen, wenn hochwertige Titel in unserem Portfolio günstiger werden. Die Bewertungen sind immer noch ein wichtiger Grund zur Sorge. Der Markt verzeichnete zwar einen Rückgang, aber es gibt zu wenige günstige Gelegenheiten.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	-2,1	-13,0	-7,6	54,0	–	–	65,7
Rendite – Index (%)	-3,4	-6,3	-4,5	37,9	–	–	36,3

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-7,6	32,7	25,6	–	–
Rendite – Index (%)	-4,5	10,6	30,5	–	–

Benchmark: MSCI Japan Index.

Sektor: IA 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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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



**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Keyence	5,01	Keyence	5,26	
Recruit	4,99	Tsuruha	4,44	
Relo	4,76	Zozo	4,37	
Tsuruha	4,46	Shin-Etsu Chemical	4,30	
Unicharm	4,39	Fast Retailing	4,28	
Pigeon	4,10	Recruit	4,27	
Kirin	3,27	Welcia	3,76	
Kao	3,12	MonotaRO	3,71	
Shin-Etsu Chemical	3,10	Relo	3,58	
Welcia	2,96	Kusuri no Aoki	3,46	

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>JAPAN (93,09%*)</b>	<b>46.191</b>	<b>90,11</b>
32.300 Asahi Intecc	1.064	2,08
12.900 Benefit One	330	0,64
4.200 Disco	471	0,92
2.200 Fast Retailing	766	1,50
73.500 Fullcast	977	1,91
26.100 Harmonic Drive System	690	1,35
78.500 Isuzu Motors	885	1,73
29.900 Kao	1.601	3,12
58.300 Katitas	1.260	2,46
6.600 Keyence	2.569	5,01
92.800 Kirin	1.677	3,27
17.600 Koito Manufacturing	800	1,56
34.300 Komatsu	661	1,29
6.400 Kose	713	1,39
20.400 Kusuri no Aoki	1.025	2,00
31.800 M&A Capital Partners	1.111	2,17
117.500 M3	1.284	2,50
12.800 Misumi	222	0,43
38.700 MonotaRO	625	1,22
10.200 Nidec	927	1,81
8.200 Nifco	151	0,29
32.400 Nihon M&A Center	614	1,20
11.800 Nitori	1.165	2,27
34.400 Open House	1.087	2,12
15.200 OSG	236	0,46
40.900 Persol	551	1,07
70.900 Pigeon	2.100	4,10
125.700 Recruit	2.557	4,99
122.200 Relo	2.442	4,76
8.300 Ryohin Keikaku	1.487	2,90
5.500 Shimano	584	1,14
24.800 Shin-Etsu Chemical	1.589	3,10
26.000 Shiseido	1.175	2,29
26.200 SMS	328	0,64
15.000 TechnoPro	595	1,16
50.900 Trust Tech	1.147	2,24
58.700 Tsubaki Nakashima	734	1,43
32.600 Tsuruha	2.284	4,46
96.200 Unicharm	2.252	4,39
52.800 Welcia	1.516	2,96
19.900 Yaskawa Electric	425	0,83
99.000 Zozo	1.514	2,95

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>DERIVATE ((0,07%)*)</b>	<b>57</b>	<b>0,11</b>
<b>Devisenterminkontrakte</b>		
<b>Euro</b>		
Gekauft EUR2.197 für JPY273.405 Abrechnung 12.02.2019	–	–
Gekauft EUR148 für GBP132 Settlement 12.02.2019	–	–
Gekauft EUR18.681 für JPY2.314.599 Abrechnung 12.02.2019	–	–
Gekauft EUR1 für USD1 Abrechnung 12.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.271 für GBP1.136 Abrechnung 12.02.2019	–	–
Gekauft EUR43 für GBP37 Abrechnung 12.02.2019	–	–
Verkauft EUR70 für GBP63 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR394 für GBP352 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR56 für GBP49 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR20.104 für GBP17.460 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR798.101 für GBP697.775 Abrechnung 15.02.2019	1	–
Verkauft EUR34 für GBP30 Abrechnung 12.02.2019	–	–
<b>Japanischer Yen</b>		
Verkauft JPY253.819.284 für GBP1.827.256 Abrechnung 15.02.2019	54	0,11
Verkauft JPY8.676.233 für GBP62.010 Abrechnung 15.02.2019	2	–
<b>US-Dollar</b>		
Gekauft USD8 für GBP6 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD18 für GBP13 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD61 für GBP47 Abrechnung 15.02.2019	–	–
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>46.248</b>	<b>90,22</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>5.012</b>	<b>9,78</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>51.260</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	25.060	37.615	18.698	12.080
Endbestand ausgegebene Anteile	15.192.072	19.770.663	12.159.065	8.850.593
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	164,96	190,26	153,78	136,48
Betriebskosten	1,05%	1,03%	1,06%	1,10%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	195,02	200,40	158,79	140,74
Niedrigster Anteilspreis	158,30	154,99	126,20	97,76

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.016	2.987	93	61
Endbestand ausgegebene Anteile	1.550.303	1.948.251	75.758	59.692
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	130,01	153,32	122,57	102,69
Betriebskosten	1,14%	1,08%	1,06%	1,16%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	158,50	162,07	123,91	106,91
Niedrigster Anteilspreis	120,24	124,19	95,38	86,04

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	27.702	4.852	1.605	174
Endbestand ausgegebene Anteile	20.405.797	3.167.810	1.299.053	149.746
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	135,76	153,16	123,58	116,27
Betriebskosten	1,10%	1,02%	1,06%	1,07%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	157,42	163,97	130,89	118,55
Niedrigster Anteilspreis	127,09	124,54	107,69	90,69

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

	Zwischenstand 31. Januar 2019
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	23
Endbestand ausgegebene Anteile	28.200
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	81,45
Betriebskosten	1,09%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	99,27
Niedrigster Anteilspreis	75,42

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

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-6.892		3.578
Einkünfte	279		118	
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-254		-139	
	-3		-	
<b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) vor Steuern für den Berichtszeitraum</b>	<u>22</u>		<u>-21</u>	
Besteuerung	-24		-16	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern für den Berichtszeitraum</b>		<u>-2</u>		<u>-37</u>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen und Ausgleich</b>		<u>-6.894</u>		<u>3.541</u>
Ausschüttungen und Ausgleich		-1		2
<b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u><u>-6.895</u></u>		<u><u>3.543</u></u>

## Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		44.930		20.226
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	31.881		10.331	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	<u>-18.682</u>		<u>-1.871</u>	
		13.199		8.460
Verwässerungsanpassung		25		9
<b>Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u>-6.895</u>		<u>3.543</u>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		1		-
<b>Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u><u>51.260</u></u>		<u><u>32.238</u></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 Japan Focus Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	46.248	41.825
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	18.481	138
Liquide Mittel	22.359	3.209
<b>Summe Aktiva</b>	<b>87.088</b>	<b>45.172</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	–	–31
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	–35.828	–211
<b>Summe Passiva</b>	<b>–35.828</b>	<b>–242</b>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>51.260</b>	<b>44.930</b>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,0068	(p) –	(p) 0,0068	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,0068	(p) 0,0068	(p) –

#### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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 (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 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.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (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		
	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum (USD-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7

- Bitte beachten Sie, dass nach einer längeren Phase mit geringerer Volatilität ab dem 14. Dezember alle Anteilsklassen des First State Emerging Markets Bond Fund ihren SRRI von 4 auf 3 ändern werden.
- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Wir können nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 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 2019 (ungeprüft)

**Performance**

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Plus von 1,9% auf Basis von US-Dollar. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 17,7% bzw. 25,7% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B USD – Wachstum).

Die Schwellenländer durchliefen in der zweiten Jahreshälfte 2018 eine schwierige Phase. Auch die weiteren Anhebungen der US-Zinsen im September und Dezember waren ihnen nicht zuträglich. Im Januar verbesserte sich die Stimmung, sodass der Fonds frühere Verluste wieder aufholen konnte.

**Portfolioänderungen**

Die Volatilität der Spreads führte zu zahlreichen Gelegenheiten für eine Änderung der Portfoliopositionierung. Der Fonds erhöhte sein Engagement in Märkten wie Brasilien, Bolivien und der Türkei. In Brasilien besteht das Potenzial für eine vorteilhafte Pensionsreform und die Bedingungen in der Türkei haben sich seit der Finanzkrise des Landes Mitte 2018 stabilisiert.

Das Engagement in Costa Rica, Russland und Südafrika wurde hingegen reduziert, da andere Märkte eine bessere Entschädigung für die Risiken bieten. Südafrika zählt zu den Ländern, die in diesem Jahr voraussichtlich Wahlen abhalten werden. Wahlen können aufgrund der damit verbundenen politischen Unsicherheit zu volatilen Phasen führen.

**Weiterer Ausblick**

Das globale Umfeld 2019 wird voraussichtlich weitgehend günstig für die Schulden von Schwellenländern ausfallen. Unwahrscheinlich ist, dass die Anhebungen der kurzfristigen US-Zinsen des Jahres 2018 wiederholt werden, weil die US-Notenbank das Tempo der geldpolitischen Straffung drosselt. Es wird zwar ein niedrigeres globales Wirtschaftswachstum erwartet, aber das Wichtigste ist, dass keine Rezession in Sicht ist. Besonders für Lateinamerika ist der Ausblick günstig. Allerdings wird erwartet, dass das Wachstum in den Schwellenländern insgesamt im Vergleich zu den Industrieländern anziehen wird. Da die zukünftige Entwicklung der Konjunktur und der Anlagekurse wahrscheinlich weiterhin variieren wird, dürfte sich eine sorgfältige und zukunftsorientierte Länderanalyse nach wie vor lohnen.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	3,6	1,9	-1,5	17,7	25,7	n/a	18,8
Rendite – Index (%)	5,4	2,8	-	21,6	32,9	n/a	25,2

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-1,5	8,9	9,7	-0,9	7,8
Rendite – Index (%)	-	8,6	11,9	0,1	9,2

*Benchmark: JP Morgan Emerging Market Bond – Global Diversified.*

*Sektor: Global Emerging Markets Bond Average.*

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

*Beachten Sie bitte, dass Emerging Market Bond Fund Anteilsklasse A EUR – Wachstum abgesichert und Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert am 25. Oktober 2011 aufgelegt wurden. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklassen entnehmen Sie bitte den auf firststateinvestments.com 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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.*

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

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

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Serbia 4,875% 25/2/2020	2,54	Serbia 4,875% 25/2/2020	3,46	
Russia 4,875% 16/9/2023	2,19	Russia 4,875% 16/9/2023	2,90	
Hungary 5,375% 21/2/2023	1,94	Panama 4% 22/9/2024	1,32	
Dominican Republic 6,6% 28/1/2024	1,61	Egypt 6,125% 31/1/2022	1,22	
Colombia 2,625% 15/3/2023	1,60	Georgia 6,875% 12/4/2021	1,19	
Croatia 6% 26/1/2024	1,50	Hungary 5,375% 21/2/2023	1,19	
Turkey 5,75% 22/3/2024	1,49	Petroleos Mexicanos 3,5% 30/1/2023	1,06	
Brazil 2,625% 05/1/2023	1,45	Azerbaijan 4,75% 18/3/2024	1,02	
Vietnam 4,8% 19/11/2024	1,42	Turkey 5,125% 25/3/2022	1,02	
Paraguay 4,7% 27/3/2027	1,39	Colombia 5% 15/6/2045	1,01	

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Nennwerte		Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
	<b>IRLAND (0,59%*)</b>	–	–
	<b>LETTLAND (0,37%*)</b>	–	–
	<b>NIEDERLANDE (1,31%*)</b>	1.206	2,40
USD 500.000	Petrobras Global Finance 4,375% 20/5/2023	379	0,75
USD 300.000	Petrobras Global Finance 5,75% 01/2/2029	224	0,45
USD 500.000	Petrobras Global Finance 6,75% 27/1/2041	382	0,76
USD 290.625	Republic of Angola Via Northern Lights III 7% 17/8/2019	221	0,44
	<b>AUSTRALIEN (0,47%*)</b>	–	–
	<b>CHINA (0,22%*)</b>	–	–
	<b>HONGKONG (1,12%*)</b>	1.098	2,19
USD 700.000	CNAC HK Finbridge 3,5% 19/7/2022	523	1,04
USD 450.000	CNAC HK Finbridge 4,125% 19/7/2027	336	0,67
USD 300.000	CNAC HK Finbridge 5,125% 14/3/2028	239	0,48
	<b>INDONESIEN (4,96%*)</b>	2.772	5,52
USD 600.000	Indonesia 5,875% 15/1/2024	496	0,99
USD 600.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 5,23% 15/11/2021	471	0,94
USD 500.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 6,53% 15/11/2028	417	0,83
USD 250.000	Pertamina Persero PT 6,5% 07/11/2048	210	0,42
USD 400.000	Perusahaan Gas Negara Persero 5,125% 16/5/2024	310	0,62
USD 400.000	Perusahaan Listrik Negara 6,25% 25/1/2049	329	0,65
USD 700.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,55% 29/3/2026	539	1,07
	<b>MALAYSIA (0,99%*)</b>	–	–
	<b>MONGOLEI (0,22%*)</b>	185	0,37
USD 250.000	Mongolia 5,125% 05/12/2022	185	0,37
	<b>PAKISTAN (0,91%*)</b>	260	0,52
USD 350.000	Third Pakistan International Sukuk 5,625% 05/12/2022	260	0,52
	<b>PHILIPPINEN (1,44%*)</b>	776	1,55
USD 450.000	Philippines 4,2% 21/1/2024	357	0,71
USD 400.000	Philippines 7,75% 14/1/2031	419	0,84
	<b>KATAR (0,56%*)</b>	386	0,77
USD 500.000	Qatar 3,875% 23/4/2023	386	0,77
	<b>SRI LANKA (1,83%*)</b>	678	1,35
USD 400.000	Sri Lanka 5,125% 11/4/2019	303	0,60
USD 500.000	Sri Lanka 5,75% 18/1/2022	375	0,75
	<b>VIETNAM (0,85%*)</b>	713	1,42
USD 900.000	Vietnam 4,8% 19/11/2024	713	1,42
	<b>ANGOLA (0,58%*)</b>	1.061	2,11
USD 500.000	Angola 8,25% 09/5/2028	392	0,78
USD 200.000	Angola 9,375% 08/5/2048	160	0,32
USD 600.000	Angola 9,5% 12/11/2025	509	1,01
	<b>ARMENIEN (1,00%*)</b>	427	0,85
USD 550.000	Armenia 6% 30/9/2020	427	0,85

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Nennwerte		Marktwert	Summe
		TGBP	Nettovermögen %
<b>ASERBAIDSCHAN (1,78%*)</b>		<b>1.099</b>	<b>2,19</b>
USD 600.000	Azerbaijan 4,75% 18/3/2024	464	0,92
USD 300.000	Azerbaijan 6,95% 18/3/2030	250	0,50
USD 500.000	State Oil of the Azerbaijan Republic 4,75% 13/3/2023	385	0,77
<b>BAHRAIN (0,00%*)</b>		<b>241</b>	<b>0,48</b>
USD 300.000	CBB International Sukuk7 SPC 6,875% 05/10/2025	241	0,48
<b>KROATIEN (3,31%*)</b>		<b>995</b>	<b>1,98</b>
USD 300.000	Croatia 5,5% 04/4/2023	243	0,48
USD 900.000	Croatia 6% 26/1/2024	752	1,50
<b>ÄGYPTEN (3,97%*)</b>		<b>1.837</b>	<b>3,66</b>
USD 700.000	African Export-Import Bank 4,125% 20/6/2024	512	1,02
USD 700.000	Egypt 5,875% 11/6/2025	502	1,00
USD 600.000	Egypt 6,125% 31/1/2022	455	0,91
USD 500.000	Egypt 8,5% 31/1/2047	368	0,73
<b>GABUN (0,26%*)</b>		<b>–</b>	<b>–</b>
<b>GEORGIEN (1,19%*)</b>		<b>642</b>	<b>1,28</b>
USD 800.000	Georgia 6,875% 12/4/2021	642	1,28
<b>GHANA (0,00%*)</b>		<b>650</b>	<b>1,29</b>
USD 600.000	Ghana 7,875% 07/8/2023	473	0,94
USD 200.000	Ghana 10,75% 14/10/2030	177	0,35
<b>UNGARN (1,84%*)</b>		<b>1.193</b>	<b>2,38</b>
USD 1.200.000	Hungary 5,375% 21/2/2023	974	1,94
USD 200.000	Hungary 7,625% 29/3/2041	219	0,44
<b>ISRAEL (0,77%*)</b>		<b>636</b>	<b>1,27</b>
USD 800.000	Israel Electric 5% 12/11/2024	636	1,27
<b>ELFENBEINKÜSTE (0,70%*)</b>		<b>203</b>	<b>0,40</b>
USD 300.000	Ivory Coast 6,125% 15/6/2033	203	0,40
<b>KASACHSTAN (4,09%*)</b>		<b>1.667</b>	<b>3,32</b>
USD 300.000	Kazakhstan 4,875% 14/10/2044	236	0,47
USD 300.000	Kazakhstan Temir Zholy Finance 6,95% 10/7/2042	256	0,51
USD 600.000	Kazakhstan Temir Zholy National JSC 4,85% 17/11/2027	458	0,91
USD 500.000	KazMunayGas NationalJSC 4,75% 24/4/2025	392	0,78
USD 400.000	KazMunayGas NationalJSC 6,375% 24/10/2048	325	0,65
<b>KENIA (1,32%*)</b>		<b>605</b>	<b>1,21</b>
USD 400.000	Kenya 5,875% 24/6/2019	305	0,61
USD 400.000	Kenya 6,875% 24/6/2024	300	0,60
<b>LIBANON (0,00%*)</b>		<b>508</b>	<b>1,01</b>
USD 300.000	Lebanon 6,25% 27/5/2022	199	0,40
USD 200.000	Lebanon 6,75% 29/11/2027	127	0,25
USD 250.000	Lebanon 8,25% 12/4/2021	182	0,36
<b>MAROKKO (0,25%*)</b>		<b>197</b>	<b>0,39</b>
USD 250.000	Morocco 5,5% 11/12/2042	197	0,39

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Nennwerte		Marktwert	Summe
		TGBP	Nettovermögen %
	<b>NIGERIA (1,72%*)</b>	<b>1.325</b>	<b>2,64</b>
USD 450.000	Nigeria 6,5% 28/11/2027	328	0,65
USD 800.000	Nigeria 7,625% 21/11/2025	632	1,26
USD 500.000	Nigeria 7,696% 23/2/2038	365	0,73
	<b>OMAN (2,86%*)</b>	<b>1.062</b>	<b>2,12</b>
USD 500.000	Oman 3,875% 08/3/2022	363	0,72
USD 700.000	Oman 4,75% 15/6/2026	475	0,95
USD 350.000	Oman 6,5% 08/3/2047	224	0,45
	<b>RUMÄNIEN (0,55%*)</b>	<b>220</b>	<b>0,44</b>
USD 300.000	Romania 5,125% 15/6/2048	220	0,44
	<b>RUSSLAND (4,64%*)</b>	<b>1.586</b>	<b>3,16</b>
USD 1.400.000	Russia 4,875% 16/9/2023	1100	2,19
USD 600.000	Russia 5,625% 04/4/2042	486	0,97
	<b>SAUDI-ARABIEN (0,60%*)</b>	<b>466</b>	<b>0,93</b>
USD 400.000	Saudi Arabia 4,375% 16/4/2029	310	0,62
USD 200.000	Saudi Arabia 5,25% 16/1/2050	156	0,31
	<b>SENEGAL (0,51%*)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
	<b>SERBIEN (3,71%*)</b>	<b>1.482</b>	<b>2,95</b>
USD 1.660.000	Serbia 4,875% 25/2/2020	1276	2,54
USD 250.000	Serbia 7,25% 28/9/2021	206	0,41
	<b>SLOWENIEN (0,20%*)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
	<b>SÜDAFRIKA (3,89%*)</b>	<b>1.297</b>	<b>2,58</b>
USD 300.000	Eskom 6,35% 10/8/2028	233	0,46
USD 550.000	Eskom SOC 5,75% 26/1/2021	410	0,82
USD 250.000	South Africa 4,665% 17/1/2024	191	0,38
USD 300.000	South Africa 5,875% 22/6/2030	231	0,46
USD 300.000	South Africa 6,3% 22/6/2048	232	0,46
	<b>TÜRKEI (2,02%*)</b>	<b>1.936</b>	<b>3,86</b>
USD 600.000	Turkey 5,125% 25/3/2022	449	0,90
USD 1.000.000	Turkey 5,75% 22/3/2024	748	1,49
USD 550.000	Turkey 5,75% 11/5/2047	356	0,71
USD 200.000	Turkey 6,125% 24/10/2028	146	0,29
USD 300.000	Turkey 7,625% 26/4/2029	237	0,47
	<b>UKRAINE (2,84%*)</b>	<b>1.281</b>	<b>2,55</b>
USD 400.000	Ukraine 7,375% 25/9/2032	259	0,52
USD 675.000	Ukraine 7,75% 01/9/2019	514	1,02
USD 300.000	Ukraine 7,75% 01/9/2025	207	0,41
USD 200.000	Ukraine 8,994% 01/2/2024	149	0,30
USD 200.000	Ukreximbank Via Biz Finance 9,625% 27/4/2022	152	0,30

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Nennwerte		Marktwert	Summe
		TGBP	Nettovermögen %
<b>ARGENTINIEN (2,97%*)</b>		<b>2.109</b>	<b>4,20</b>
USD 400.000	Argentina 2,5% 31/12/2038	180	0,36
USD 550.000	Argentina 4,625% 11/1/2023	360	0,72
USD 700.000	Argentina 5,625% 26/1/2022	484	0,96
USD 400.000	Argentina 6,625% 06/7/2028	244	0,49
USD 400.000	Argentina 6,875% 26/1/2027	251	0,50
USD 297.000	Argentina 6,875% 11/1/2048	168	0,33
USD 300.000	Argentina 7,125% 28/6/2117	172	0,34
USD 280.408	Argentina 8,28% 31/12/2033	184	0,37
USD 1.925.000	Argentina FRN 15/12/2035	66	0,13
<b>BERMUDA (0,95%*)</b>		<b>913</b>	<b>1,82</b>
USD 500.000	Bermuda 3,717% 25/1/2027	372	0,74
USD 700.000	Bermuda 4,138% 03/1/2023	541	1,08
<b>BRASILIEN (1,42%*)</b>		<b>1.267</b>	<b>2,52</b>
USD 1.000.000	Brazil 2,625% 05/1/2023	730	1,45
USD 700.000	Brazil 5,625% 07/1/2041	537	1,07
<b>KAIMANINSELN (0,83%*)</b>		<b>691</b>	<b>1,38</b>
USD 900.000	China Overseas Finance Cayman VII 4,25% 26/4/2023	691	1,38
<b>CHILE (0,54%*)</b>		–	–
<b>KOLUMBIEN (3,77%*)</b>		<b>2.344</b>	<b>4,67</b>
USD 1.100.000	Colombia 2,625% 15/3/2023	803	1,60
USD 400.000	Colombia 4,5% 28/1/2026	312	0,62
USD 800.000	Colombia 4,5% 15/3/2029	619	1,23
USD 600.000	Colombia 5% 15/6/2045	457	0,91
USD 200.000	Colombia 5,2% 15/5/2049	153	0,31
<b>COSTA RICA (2,60%*)</b>		<b>279</b>	<b>0,56</b>
USD 400.000	Costa Rica 4,25% 26/1/2023	279	0,56
<b>DOMINIKANISCHE REPUBLIK (2,79%*)</b>		<b>2.023</b>	<b>4,03</b>
USD 760.000	Dominican Republic 5,5% 27/1/2025	584	1,16
USD 1.000.000	Dominican Republic 6,6% 28/1/2024	806	1,61
USD 500.000	Dominican Republic 6,85% 27/1/2045	389	0,77
USD 300.000	Dominican Republic 6,875% 29/1/2026	244	0,49
<b>ECUADOR (1,44%*)</b>		<b>1.148</b>	<b>2,29</b>
USD 600.000	Ecuador 7,875% 23/1/2028	403	0,80
USD 500.000	Ecuador 8,75% 02/6/2023	374	0,75
USD 500.000	Ecuador 9,65% 13/12/2026	371	0,74
<b>EL SALVADOR (1,74%*)</b>		<b>849</b>	<b>1,69</b>
USD 355.000	El Salvador 5,875% 30/1/2025	254	0,51
USD 400.000	El Salvador 6,375% 18/1/2027	289	0,57
USD 400.000	El Salvador 7,375% 01/12/2019	306	0,61
<b>GUATEMALA (0,99%*)</b>		<b>372</b>	<b>0,74</b>
USD 500.000	Guatemala 4,5% 03/5/2026	372	0,74

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Nennwerte	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>JAMAICA (1,46%*)</b>	<b>911</b>	<b>1,81</b>
USD 300.000 Jamaica 6,75% 28/4/2028	249	0,49
USD 350.000 Jamaica 7,625% 09/7/2025	302	0,60
USD 400.000 Jamaica 7,875% 28/7/2045	360	0,72
<b>MEXIKO (4,40%*)</b>	<b>1.786</b>	<b>3,56</b>
USD 400.000 Mexico 3,75% 11/1/2028	290	0,58
USD 150.000 Mexico 5,75% 12/10/2110	111	0,22
USD 300.000 Petroleos Mexicanos 3,5% 30/1/2023	210	0,42
USD 200.000 Petroleos Mexicanos 4,25% 15/1/2025	135	0,27
USD 220.000 Petroleos Mexicanos 4,875% 24/1/2022	163	0,32
USD 300.000 Petroleos Mexicanos 4,875% 18/1/2024	216	0,43
USD 150.000 Petroleos Mexicanos 5,375% 13/3/2022	113	0,22
USD 300.000 Petroleos Mexicanos 5,5% 21/1/2021	229	0,46
USD 380.000 Petroleos Mexicanos 6,375% 23/1/2045	246	0,49
USD 100.000 Petroleos Mexicanos 6,5% 13/3/2027	73	0,15
<b>PANAMA (2,15%*)</b>	<b>1.237</b>	<b>2,46</b>
USD 700.000 Panama 4% 22/9/2024	546	1,09
USD 400.000 Panama 4,5% 15/5/2047	306	0,61
USD 500.000 Republic of Panama 3,75% 16/3/2025	385	0,76
<b>PARAGUAY (1,13%*)</b>	<b>930</b>	<b>1,85</b>
USD 900.000 Paraguay 4,7% 27/3/2027	698	1,39
USD 300.000 Paraguay 5,6% 13/3/2048	232	0,46
<b>PERU (1,58%*)</b>	<b>563</b>	<b>1,12</b>
USD 700.000 Peru 4,125% 25/8/2027	563	1,12
<b>URUGUAY (1,33%*)</b>	<b>381</b>	<b>0,76</b>
USD 500.000 Uruguay 4,975% 20/4/2055	381	0,76
<b>VENEZUELA (0,61%*)</b>	<b>431</b>	<b>0,86</b>
USD 800.000 Venezuela 9% 07/5/2023	192	0,38
USD 705.000 Venezuela 9,25% 15/9/2027	177	0,35
USD 250.000 Venezuela 12,75% 23/8/2022	62	0,13
<b>JUNGFERNINSELN (1,03%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>DERIVATE ((0,10%*))</b>	<b>488</b>	<b>0,97</b>
<b>Euro</b>		
Gekauft EUR354.292 für USD407.752 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
Gekauft EUR2.140 für USD2.453 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR54 für USD63 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR548 für USD633 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR3.074 für USD3.538 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR426 für USD493 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR40 für USD46 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.058 für USD1.209 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR398 für USD453 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR558 für USD635 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR7.521 für USD8.640 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR31.099.688 für USD35.792.444 Abrechnung 15.02.2019	–58	–0,11
Gekauft EUR12.294 für USD14.214 Abrechnung 15.02.2019	–	–

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
Gekauft EUR8.546 für USD9.794 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR6,796 für USD7,753 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR897 für USD1.024 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR28.073 für USD31.946 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR755.565 für USD858.610 Abrechnung 15.02.2019	7	0,01
Gekauft EUR6.183 für USD7.063 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR8.772 für USD10.042 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR12.297 für GBP10.740 Abrechnung 06.02.2019	–	–
<b>US-Dollar</b>		
Gekauft USD59 für GBP45 Abrechnung 06.02.2019	–	–
Gekauft USD2.571 für GBP1.958 Abrechnung 06/02/2019	–	–
Gekauft USD4.654 für GBP3.545 Abrechnung 06/02/2019	–	–
Gekauft USD9.528 für GBP7.256 Abrechnung 06.02.2019	–	–
Gekauft USD1.272 für GBP997 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD384 für GBP301 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD16 für GBP12 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD1.387 für GBP1.080 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD18 für GBP14 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD68 für GBP52 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD4.388 für GBP3.333 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD22.800 für GBP17.356 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD5.193 für GBP4.071 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD41 für GBP32 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD1.994 für GBP1.563 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD8.222 für GBP6.445 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD1.958 für GBP1.524 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD5.644 für GBP4.394 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD4.643 für GBP3.601 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD29.481 für GBP22.864 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD52 für GBP41 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD718 für GBP558 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD1.038 für GBP807 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD7.122 für GBP5.535 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD65 für GBP50 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD1.064 für GBP822 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD174 für GBP134 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD4.236 für GBP3.286 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD8.137 für GBP6.314 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD53 für GBP41 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD4.835 für GBP3.745 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD3.020 für GBP2.315 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD5.719 für GBP4.388 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD61.856 für GBP47.461 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD493 für GBP376 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD2.156 für GBP1.638 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD265 für GBP201 Abrechnung 15.02.2019	–	–



## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD81 für GBP62 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD1.703 für GBP1.296 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD405.119 für GBP308.385 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
Gekauft USD913 für GBP716 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD297 für GBP231 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD86 für GBP67 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD2.252 für GBP1.747 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD875 für GBP678 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD194 für GBP151 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD6.188 für GBP4.805 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD605 für GBP471 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD971 für GBP754 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD14 für GBP10 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD1.052 für GBP813 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD6.163 für GBP4.760 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD38 für GBP30 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD5.465 für GBP4.233 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD61 für GBP47 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD13 für GBP10 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD186 für GBP143 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD7.705 für GBP5.879 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD2.481 für GBP1.884 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD772 für GBP589 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD14 für GBP11 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD74.532 für GBP56.735 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD2.867 für EUR2.480 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD2.123 für EUR1.847 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD2.680 für EUR2.353 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD26.375 für EUR23.177 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD807 für EUR702 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD140 für EUR122 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD1.334 für EUR1.172 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD1.139 für EUR1.002 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD2.334 für EUR2.020 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD57.891 für EUR50.514 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD327 für EUR287 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft USD5.363 für EUR4.685 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD14.140 für GBP10.731 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD14 für GBP11 Abrechnung 06.02.2019	–	–
Verkauft USD1.702 für GBP1.296 Abrechnung 06.02.2019	–	–
Verkauft USD22.789 für GBP17.356 Abrechnung 06.02.2019	–	–
Verkauft USD74.499 für GBP56.735 Abrechnung 06.02.2019	–	–
Verkauft USD404.936 für GBP308.385 Abrechnung 06.02.2019	1	–
Verkauft USD287 für GBP225 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD547.881 für GBP426.529 Abrechnung 15.02.2019	10	0,02
Verkauft USD141 für GBP109 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD1.843 für GBP1.432 Abrechnung 15.02.2019	–	–

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
Verkauft USD5.540 für GBP4.290 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD613 für GBP475 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD222 für GBP170 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD33.180 für GBP25.315 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD1.484 für GBP1.128 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD110 für GBP84 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD220 für GBP168 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD6.066 für GBP4.756 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD1.604 für GBP1.257 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD6.732 für GBP5.277 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD17.309.165 für GBP13.475.285 Abrechnung 15.02.2019	324	0,65
Verkauft USD1.040 für GBP810 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD16.367 für GBP12.693 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD6.581 für GBP5.109 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD1.819 für GBP1.412 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD1.851 für GBP1.438 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD2.413 für GBP1.875 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD2.120 für GBP1.638 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD7.205 für GBP5.591 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD65 für GBP50 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD6 für GBP5 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD4.268 für GBP3.271 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD183 für GBP140 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD1.317 für GBP1.005 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD4.195 für GBP3.189 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD124 für GBP94 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD633 für GBP481 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD146 für GBP112 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD9.532 für GBP7.256 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD2.572 für GBP1.958 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD104.228 für GBP81.142 Abrechnung 15.02.2019	2	–
Verkauft USD16.879 für GBP13.090 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD646 für GBP500 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD4.447 für GBP3.450 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD440 für GBP345 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD8 für GBP6 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD101 für GBP79 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD10.826.466 für GBP8.428.466 Abrechnung 15.02.2019	202	0,40
Verkauft USD14.275 für GBP11.114 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD178 für GBP138 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD14.227 für GBP11.045 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD2.159 für GBP1.678 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD12.881 für GBP10.011 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD1.292 für GBP1.000 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD833 für GBP647 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD169 für GBP131 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD1.212 für GBP939 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD79 für GBP61 Abrechnung 15.02.2019	–	–

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
Verkauft USD65 für GBP50 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD7.024 für GBP5.389 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD200.682 für GBP153.980 Abrechnung 15.02.2019	2	–
Verkauft USD738 für GBP563 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD1.602 für GBP1.222 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD1.899 für GBP1.443 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD133.651 für GBP101.501 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD89 für GBP68 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD59 für GBP45 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD4.657 für GBP3.545 Abrechnung 15.02.2019	–	–
<b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>	<b>49.412</b>	<b>98,43</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>788</b>	<b>1,57</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>50.200</b>	<b>100,00</b>

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

Bei den als FRN gekennzeichneten Titeln handelt es sich um Floating Rate Notes – variabel verzinsten Wertpapiere, deren Zinssatz üblicherweise auf einem am Markt anerkannten Referenzzins, wie z.B. dem LIBOR, basiert.

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

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

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	443	707	496	499
Endbestand ausgegebene Anteile	340.468	546.646	373.183	385.956
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	130,10	129,38	132,79	129,40
Betriebskosten	1,58%	1,42%	1,46%	1,62%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	130,07	137,04	133,78	130,66
Niedrigster Anteilspreis	124,37	126,73	124,47	115,41

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	97	124	131	130
Endbestand ausgegebene Anteile	101.773	127.272	124.660	121.172
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	95,38	97,28	105,27	107,48
Betriebskosten	1,58%	1,37%	1,51%	1,50%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	97,82	108,53	111,54	111,12
Niedrigster Anteilspreis	93,51	97,66	103,89	98,92

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	13.303	13.839	12.110	7.504
Endbestand ausgegebene Anteile	11.626.251	12.204.799	10.463.080	6.667.484
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	114,43	113,39	115,74	112,54
Betriebskosten	0,93%	0,85%	0,99%	1,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	114,40	119,66	116,52	113,63
Niedrigster Anteilspreis	109,23	111,08	108,16	100,05

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	8.556	7.898	6.272	2.860
Endbestand ausgegebene Anteile	9.746.481	8.851.279	6.528.473	2.917.026
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	87,78	89,23	96,07	98,03
Betriebskosten	0,93%	0,93%	0,85%	0,78%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	90,02	99,33	101,16	101,29
Niedrigster Anteilspreis	85,95	89,65	94,41	89,78

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	331	4.125	3.600	4.346
Endbestand ausgegebene Anteile	267.603	3.330.215	2.803.616	3.446.768
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	123,86	123,87	128,39	126,09
Betriebskosten	1,48%	1,47%	1,42%	1,44%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	124,21	131,94	129,94	127,44
Niedrigster Anteilspreis	118,55	121,55	120,98	113,60

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	3	6	5	1
Endbestand ausgegebene Anteile	3.531	6.247	5.309	1.380
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	87,21	89,43	97,71	101,04
Betriebskosten	1,58%	1,47%	1,42%	1,43%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	89,68	100,39	104,21	107,22
Niedrigster Anteilspreis	85,61	89,97	97,04	97,39

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	31.536	36.749	36.936	22.409
Endbestand ausgegebene Anteile	34.416.239	39.246.992	36.341.459	21.447.097
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	91,63	93,63	101,64	104,49
Betriebskosten	0,88%	0,83%	0,78%	0,78%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	93,99	104,74	107,76	108,06
Niedrigster Anteilspreis	89,85	94,14	100,49	96,59

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	–	9.990	14.387	8.616
Endbestand ausgegebene Anteile	50	8.990.050	12.590.050	7.768.227
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	110,63	111,12	114,28	110,92
Betriebskosten	0,85%	0,85%	0,77%	0,77%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	111,44	117,77	115,16	112,02
Niedrigster Anteilspreis	66,63	108,80	107,10	98,75

Der Endbestand des Nettoinventarwerts beträgt weniger als EUR 1.000 für Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse).

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	–	–	–	3.264
Endbestand ausgegebene Anteile	50	50	50	2.934.087
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	119,18	116,46	116,87	111,24
Betriebskosten	0,60%	0,60%	0,70%	0,71%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	119,08	121,42	117,35	112,34
Niedrigster Anteilspreis	113,08	113,70	92,77	99,34

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	–	18.728	25.443	100.154
Endbestand ausgegebene Anteile	50	16.500.050	22.346.517	92.402.104
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	115,86	113,51	113,86	108,39
Betriebskosten	0,80%	0,75%	0,70%	0,69%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	115,80	118,63	114,33	109,43
Niedrigster Anteilspreis	110,02	111,00	105,18	96,25

Der Endbestand des Nettoinventarwerts der Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse) und der Anteilsklasse B – Brutto-Wachstum (USD-Anteilsklasse) beträgt weniger als USD 1.000.

# First State Emerging Markets Bond Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste		-2.388		-1.888
Einkünfte	1.662		2.256	
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-302		-367	
	-1		-1	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<u>1.359</u>		<u>1.888</u>	
Besteuerung	1		3	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<u>1.360</u>		<u>1.891</u>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<u>-1.028</u>		<u>3</u>
Ausschüttungen		-1.662		-2.258
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u><u>-2.690</u></u>		<u><u>-2.255</u></u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		82.220		87.499
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	8.721		5.638	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-38.544		-10.595	
		-29.823		-4.957
Verwässerungsanpassung		142		30
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u>-2.690</u>		<u>-2.255</u>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		351		1.118
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u><u>50.200</u></u>		<u><u>81.435</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	49.472	77.520
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	1.146	1.892
Liquide Mittel	2.528	7.676
<b>Summe Aktiva</b>	<b>53.146</b>	<b>87.088</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-60	-173
<b>Kreditoren</b>		
Überziehungskredite	-	-3.265
Ausschüttung zahlbar	-930	-1.033
Sonstige Kreditoren	-1.956	-397
<b>Summe Passiva</b>	<b>-2.946</b>	<b>-4.868</b>
<b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>50.200</b>	<b>82.220</b>



# First State Emerging Markets Bond Fund

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	3,2669	–	3,2669	3,6912
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,4544	1,8125	3,2669	3,6912

#### Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,4565	–	2,4565	2,9523
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,3295	2,1270	2,4565	2,9523

#### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,8670	–	2,8670	3,2212
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,6310	1,2360	2,8670	3,2212

#### Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,2560	–	2,2560	2,6938
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,2818	0,9742	2,2560	2,6938

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,1013	–	3,1013	3,5488
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,7626	1,3387	3,1013	3,5488

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

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

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,2353	–	2,2353	2,7129
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,4350	0,8003	2,2353	2,7129

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

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,3556	–	2,3556	2,8297
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,4778	1,8778	2,3556	2,8297

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

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	3,1798
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	3,1798

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

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

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,2400	–	3,2400	3,4600
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,2400	–	3,2400	3,4600

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

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	3,1570
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	3,1570

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

Der Fonds investiert in Aktien in Schwellenländern, 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
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 1,7% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine Rendite von 53,3% bzw. 53,7% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

AngloGold Ashanti profitierte von der Ernennung des neuen Chief Executive Officer und der Aufnahme neuer Mitglieder in den Vorstand. United Breweries konnte seine Schulden weiter senken, brachte höherwertige Marken auf den Markt und verbesserte sein Umsatzvolumen. Natura meldete Verbesserungen bei einigen seiner inländischen Marktsegmente, bessere Ergebnisse beim Direktverkauf sowie Änderungen des Managements von Body Shop.

Vodafone Idea litt hingegen weiterhin unter dem intensiven Wettbewerb und Unilever Nigeria musste nach einer Periode mit starker Performance Verluste hinnehmen. Tiger Brands hatte mit schwierigen Handelsbedingungen und dem Kostendruck zu kämpfen.

### Portfolioänderungen

Im Berichtszeitraum kaufte der Fonds Philippine Seven und setzte dabei auf die Kombination aus lokalem Management und taiwanesischen Eigentümern. Ausserdem erwarb der Fonds Mahindra & Mahindra. Er eröffnete damit erneut eine Position in einem der führenden Mischkonzerne Indiens bei einer attraktiveren Bewertung.

Der Fonds verkaufte Shinhan Financial, weil der Fondsmanager der Ansicht ist, dass andere Banken von höherer Qualität verfügbar sind. Darüber hinaus verkaufte der Fonds Coca-Cola HBC und African Oxygen aus Bewertungsgründen.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## Weiterer Ausblick

Viele Unternehmen in Schwellenländern sind trotz der Kursrückgänge in den letzten Monaten nach wie vor teuer. Der Fondsmanager ist weiterhin vorsichtig. Sein Engagement in Finanzwerten ist gering und er konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen mit Netto-Cashflow und Erträgen in Hartwährung.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	5,3	-1,7	-2,6	53,3	53,7	235,3	690,5
Rendite – Index (%)	7,1	-2,9	-7,3	63,5	57,7	175,6	382,3

## Separate Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-2,6	13,0	39,3	-14,6	17,3
Rendite – Index (%)	-7,3	24,8	41,4	-16,3	15,1

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

Sektor: IA Specialist.

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 reinvestierte 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 der Stewart Investors Global Emerging Markets Fund Anteilsklasse A – Wachstum 1992 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf [firststateinvestments.com](http://firststateinvestments.com) zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Tata Consultancy Services	6,95	Tata Consultancy Services	6,81	
US Treasury 0% 07/2/2019	6,12	US Treasury 0% 06/9/2018	5,79	
Uni-President Enterprises	4,45	Uni-President Enterprises	4,68	
KOC ADR	3,54	Unilever	3,42	
Unilever	3,33	Tiger Brands	2,67	
Remgro	3,29	Tech Mahindra	2,67	
Fomento Economico Mexicano ADR	3,21	Remgro	2,57	
Tiger Brands	2,97	United Breweries	2,34	
United Breweries	2,77	KOC	2,21	
ENKA	2,42	Tullow Oil	2,13	

## Anteilsarten

Thesaurierend.

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte		Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
	<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (7,38%*)</b>	<b>34.925</b>	<b>6,66</b>
4.111.294	PZ Cussons	7.355	1,40
4.940.276	Tullow Oil	10.108	1,93
438.300	Unilever	17.462	3,33
	<b>USA (5,79%*)</b>	<b>32.100</b>	<b>6,12</b>
USD42.241.500	US Treasury 0% 07/2/2019	32.100	6,12
	<b>SCHWEIZ (1,00%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
	<b>AUSTRALIEN (1,75%*)</b>	<b>11.389</b>	<b>2,17</b>
840.371	Newcrest Mining	11.389	2,17
	<b>BANGLADESCH (0,01%*)</b>	<b>101</b>	<b>0,02</b>
141.537	BRAC Bank	101	0,02
	<b>HONGKONG (4,61%*)</b>	<b>29.560</b>	<b>5,64</b>
8.072.139	China Resources Pharmaceutical	8.712	1,66
22.980.000	Texwinca	6.657	1,27
2.267.000	Vinda International	2.996	0,57
4.320.000	Yue Yuen Industrial	11.195	2,14
	<b>INDIEN (23,62%*)</b>	<b>125.372</b>	<b>23,91</b>
835.470	Cipla	4.609	0,88
1.276.235	Cyient	8.288	1,58
418.701	Housing Development Finance	8.586	1,64
363.831	Mahindra & Mahindra	2.646	0,51
576.236	Mahindra Lifespace Developers	2.384	0,45
70.644	Nestlé India	8.670	1,65
1.701.466	Tata Consultancy Services	36.458	6,95
4.347.516	Tata Global Beverages	9.431	1,80
14.984.002	Tata Power	11.388	2,17
1.606.154	Tech Mahindra	12.533	2,39
940.261	United Breweries	14.503	2,77
18.262.071	Vodafone Idea	5.876	1,12
	<b>INDONESIEN (0,027%*)</b>	<b>1.627</b>	<b>0,31</b>
19.106.800	Acset Indonusa	1.627	0,31
	<b>PHILIPPINEN (0,00%*)</b>	<b>2.728</b>	<b>0,52</b>
1.537.591	Philippine Seven	2.728	0,52
	<b>SINGAPUR (1,05%*)</b>	<b>8.669</b>	<b>1,65</b>
11.358.400	Delfi	8.669	1,65
	<b>SÜDKOREA (1,10%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
	<b>TAIWAN (7,91%*)</b>	<b>40.434</b>	<b>7,71</b>
2.139.000	Merida Industry	7.992	1,52
1.146.776	President Chain Store	9.137	1,74
13.099.104	Uni-President Enterprises	23.305	4,45
	<b>ÄGYPTEN (0,91%*)</b>	<b>3.983</b>	<b>0,76</b>
8.417.796	Juhayna Food Industries	3.983	0,76

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>NIGERIA (4,62%*)</b>	<b>20.151</b>	<b>3,84</b>
81.381.990 Guaranty Trust Bank	5.477	1,04
709.429 Guaranty Trust Bank GDR	2.427	0,46
24.432.815 Lafarge Africa	641	0,12
19.066.958 Nigerian Breweries	2.945	0,56
61.970.854 UAC of Nigeria	1.028	0,20
103.846.662 Unilever Nigeria	7.633	1,46
<b>SÜDAFRIKA (10,22%*)</b>	<b>62.731</b>	<b>11,97</b>
1.510.156 Adcock Ingram	5.485	1,05
169.272 Adcock Ingram warrants 26/7/2019	17	–
975.147 AngloGold Ashanti	10.421	1,99
7.040.736 Grindrod	3.081	0,59
229.570 Grindrod Shipping	1.159	0,22
1.046.700 Impala Platinum	2.312	0,44
9.312.175 Nampak	7.431	1,42
1.428.777 Remgro	17.240	3,29
987.151 Tiger Brands	15.585	2,97
<b>TÜRKEI (4,20%*)</b>	<b>31.528</b>	<b>6,02</b>
63.179 Coca-Cola Icecek	306	0,06
17.479.712 ENKA	12.682	2,42
1.460.393 KOC ADR	18.540	3,54
<b>VAE (1,64%*)</b>	<b>10.996</b>	<b>2,10</b>
2.242.489 Orascom Construction	10.996	2,10
<b>BRASILIEN (6,72%*)</b>	<b>26.821</b>	<b>5,12</b>
651.625 Banco Bradesco	5.475	1,05
1.665.891 Duratex	4.251	0,81
2.196.300 Klabin	8.507	1,62
519.760 Natura	5.144	0,98
401.508 Wilson Sons BDR	3.444	0,66
<b>CHILE (6,66%*)</b>	<b>39.756</b>	<b>7,58</b>
5.612.835 Aguas Andinas	2.532	0,48
878.740 Cia Cervecerias Unidas	9.114	1,74
10.559.282 Inversiones Aguas Metropolitanas	12.535	2,39
4.976.590 Quinenco	10.686	2,04
66.661.133 Sociedad Matriz SAAM	4.889	0,93
<b>MEXIKO (5,14%*)</b>	<b>33.248</b>	<b>6,34</b>
1.723.817 Banco Santander Mexico ADR	9.736	1,86
243.068 Fomento Economico Mexicano ADR	16.817	3,21
4.034.981 Herdez	6.695	1,27
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>516.119</b>	<b>98,44</b>
Sonstige Vermögenswerte (netto)	8.169	1,56
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>524.288</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

# Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	35.838	40.108	47.696	48.051
Endbestand ausgegebene Anteile	4.472.440	4.884.462	6.030.570	6.841.976
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	801,30	821,12	790,90	702,30
Betriebskosten	1,88%	1,85%	1,89%	1,89%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	832,88	848,94	803,40	710,10
Niedrigster Anteilspreis	741,09	782,75	686,02	517,46

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	488.435	658.622	632.036	831.725
Endbestand ausgegebene Anteile	53.506.327	70.696.226	70.986.300	105.982.561
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	912,85	931,62	890,36	784,78
Betriebskosten	1,07%	1,07%	1,09%	1,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	945,13	959,14	904,23	793,43
Niedrigster Anteilspreis	842,19	882,46	768,59	575,96

	Zwischenstand 31. Januar 2019
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	16
Endbestand ausgegebene Anteile	15.844
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	102,94
Betriebskosten	1,81%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	103,31
Niedrigster Anteilspreis	94,75

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

	Zwischenstand 31. Januar 2019
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	103,20
Betriebskosten	1,00%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	103,56
Niedrigster Anteilspreis	94,77

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

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-27.072		31.422
Einkünfte	8.257		7.444	
Aufwendungen	-3.278		-4.011	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	—		-4	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>4.979</b>		<b>3.429</b>	
Besteuerung	-294		-455	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>4.685</b>		<b>2.974</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<b>-22.387</b>		<b>34.396</b>
Ausschüttungen		-4.423		-2.980
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-26.810</b>		<b>31.416</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>698.730</b>		<b>679.732</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	155		2.727	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-152.157		-8.544	
		-152.002		-5.817
Verwässerungsanpassung		726		—
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-26.810</b>		<b>31.416</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		3.644		3.025
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>524.288</b>		<b>708.356</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>516.119</u>	<u>660.990</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	677	2.575
Liquide Mittel	<u>11.416</u>	<u>38.843</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>528.212</u></u>	<u><u>702.408</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-3.924</u>	<u>-3.678</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-3.924</u></u>	<u><u>-3.678</u></u>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>524.288</u></u>	<u><u>698.730</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,5887	(p) –	(p) 2,5887	(p) 0,4863
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 2,5887	(p) 2,5887	(p) 0,4863

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 6,5948	(p) –	(p) 6,5948	(p) 4,2216
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 2,1731	(p) 4,4217	(p) 6,5948	(p) 4,2216

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung zahlbar 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung zahlbar 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 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 2019 (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 („Zweifonds“) verwaltet werden.

Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verbuchte auf Basis von Pfund Sterling in den sechs Monaten bis Ende Januar 2019 ein Plus von 1,2% (abzüglich der Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen wichtigen Beitrag zur Performance im Berichtszeitraum leistete unter anderem Natura Cosmetics. Das Unternehmen legte nach über den Erwartungen liegenden Gewinnzahlen, die auf ein solides Wachstum in Brasilien und seinen Online-Kanal zurückzuführen waren, zu. Semen Indonesia verbuchte Zuwächse aufgrund der starken Währung und der niedrigeren Kohlepreise.

Alsea – der Franchise-Betreiber von Restaurantketten wie Starbucks und Domino’s Pizza in Mexiko und Südamerika – verlor hingegen an Boden, weil die Gewinne niedriger ausfielen als erwartet. Ambuja Cements verzeichnete ein Minus, da sich der stärkere Wettbewerb auf die Nachfrage auswirkte.

### Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Käufen im Berichtszeitraum zählte Astra. Die Gründe für den Kauf waren die Anzeichen für eine Erholung und der vielversprechende Ausblick für seine Investitionen in Vietnam. Ein weiterer Kauf war PriceSmart, ein auf Mitgliedschaften basierender Einzelhändler für Grossaufträge, dessen Bewertung ein attraktives Niveau erreicht hatte. Der Fonds erwarb zudem Grupo Aeroportuario del Sureste S.A.B de C.B., einen mexikanischen Flughafenbetreiber mit einer beeindruckenden langfristigen Erfolgsbilanz, gutem Management und attraktiven Bewertungen.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Der Fonds trennte sich von X5 Retail wegen Bedenken rund um den zunehmenden Wettbewerb und den Mangel an Transparenz bezüglich des zukünftigen Wachstums. ENN Energy wurde ebenfalls verkauft. Der Grund für den Verkauf war die Sorge um die Governance-Standards, insbesondere bezüglich der Transaktionen mit verbundenen Parteien, der Zusammensetzung des Vorstands und des hohen Risikos in Verbindung mit Schlüsselkräften. Hypera wurde aufgrund von Bedenken wegen der Unternehmensführung verkauft.

**Weiterer Ausblick**

Der Fondsmanager befürchtet, dass auch in diesem Jahr wieder die gleichen alten Themen – steigende Zinsen, geringeres Nachfragewachstum, niedrigere globale Handelsvolumina und stark verschuldete Unternehmen und Staaten – eine Herausforderung für Aktien der Schwellenländer darstellen werden. Dazu kommen die unsicheren Beziehungen zwischen Washington und Peking. Der Fondsmanager legt den Fokus nach wie vor strikt auf Qualität. Dies trug dazu bei, dass der Fonds während der Marktvolatilität relativ defensiv geblieben ist. Dem Fondsmanager ist zwar bewusst, dass solche Phasen besorgniserregend für Kunden sind, aber sie bieten auch Chancen, um Engagements aufzustocken und hochwertige Unternehmen zu günstigeren Preisen zu kaufen. In diesen Phasen kann also möglicherweise der Grundstein für bessere langfristige absolute Renditen gelegt werden.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

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

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-3,5	–	–	–	–
Rendite – Index (%)	-7,3	–	–	–	–

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

Sektor: IA Global Emerging Markets.

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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
		% des Fonds		% des Fonds
First State Indian Subcontinent Fund 3 Accumulation USD	9,18		First State Indian Subcontinent Fund 3 Accumulation USD	9,82
HDFC Bank ADR	5,38		HDFC Bank ADR	6,34
Lojas Americanas pref.	4,31		Alsea	6,11
Bank Rakyat Indonesia	3,98		Bank Rakyat Indonesia	3,62
Banco Santander (Regd.)	3,97		Natura	3,49
Alsea	3,78		Bank Mandiri Persero	3,31
Axis Bank GDR	3,53		Ambuja Cements GDR	3,22
AVI	3,33		Lojas Americanas pref.	3,18
Yum China	3,11		Mercadolibre	2,82
Grupo Financiero Galicia ADR	3,08		AVI	2,78

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (2,64%*)</b>	<b>93</b>	<b>2,60</b>
4.625 Grupo Aeroportuario del Sureste	64	1,79
9.554 Integrated Diagnostics	29	0,81
<b>USA (7,72%*)</b>	<b>381</b>	<b>10,67</b>
497 Credicorp	92	2,58
320 Mercadolibre	89	2,49
1.913 Pricesmart	89	2,49
4.019 Yum China	111	3,11
<b>CHINA (11,80%*)</b>	<b>358</b>	<b>10,02</b>
26.000 China Mengniu Dairy	61	1,71
36.860 Hongfa Technology	105	2,94
13.300 Midea	66	1,85
10.449 Shanghai International Airport	58	1,62
7.700 Yunnan Baiyao	68	1,90
<b>HONGKONG (1,86%*)</b>	<b>69</b>	<b>1,93</b>
26.000 China Resources Beer	69	1,93
<b>INDIEN (22,10%*)</b>	<b>744</b>	<b>20,83</b>
43.737 Ambuja Cements GDR	98	2,74
3.260 Axis Bank GDR	126	3,53
17.789 First State Indian Subcontinent Fund 3 Accumulation USD†	328	9,18
2.567 HDFC Bank ADR	192	5,38
<b>INDONESIEN (8,94%*)</b>	<b>346</b>	<b>9,69</b>
153.800 Astra	70	1,96
162.700 Bank Mandiri Persero	66	1,85
676.500 Bank Rakyat Indonesia	142	3,98
98.400 Semen Indonesia	68	1,90
<b>PAKISTAN (2,45%*)</b>	<b>93</b>	<b>2,60</b>
3.860 Indus Motor	26	0,73
79.700 United Bank	67	1,87
<b>PHILIPPINEN (2,70%*)</b>	<b>110</b>	<b>3,08</b>
51.070 Universal Robina	110	3,08
<b>TAIWAN (1,65%*)</b>	<b>55</b>	<b>1,54</b>
10.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	55	1,54
<b>ÄGYPTEN (3,96%*)</b>	<b>129</b>	<b>3,61</b>
24.493 CIB	87	2,43
68.828 Edita Food Industries	42	1,18
<b>NIGERIA (1,47%*)</b>	<b>41</b>	<b>1,15</b>
602.120 Guaranty Trust Bank	41	1,15
<b>SÜDAFRIKA (8,98%*)</b>	<b>264</b>	<b>7,39</b>
22.410 AVI	119	3,33
645 Capitec Bank	43	1,20
6.678 Clicks	75	2,10
6.737 FirstRand	27	0,76

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>ARGENTINIEN (4,29%*)</b>	<b>166</b>	<b>4,65</b>
3.978 Grupo Financiero Galicia ADR	110	3,08
7.047 Grupo Supervielle ADR	56	1,57
<b>BRASILIEN (9,10*)</b>	<b>298</b>	<b>8,34</b>
5.350 Itau Unibanco pref.	43	1,20
34.968 Lojas Americanas pref.	154	4,31
4.800 Natura	47	1,32
15.700 OdontoPrev	54	1,51
<b>MEXIKO (8,60%*)</b>	<b>324</b>	<b>9,07</b>
64.000 Alsea	135	3,78
124.255 Banco Santander (Regd.)	142	3,97
6.700 Fomento Economico Mexicano	47	1,32
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>3.471</b>	<b>97,17</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>101</b>	<b>2,83</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>3.572</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

† Diese Anlage betrifft eine verbundene Partei.

# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.385	2.199
Endbestand ausgegebene Anteile	2.293.263	2.143.957
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	104,00	102,58
Betriebskosten	1,10%	1,34%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	105,25	110,39
Niedrigster Anteilspreis	89,06	98,08

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	549	1.463
Endbestand ausgegebene Anteile	522.829	1.443.219
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	105,06	101,35
Betriebskosten	1,09%	1,34%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	105,05	110,76
Niedrigster Anteilspreis	89,57	97,65

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>		
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	561	1.672
Endbestand ausgegebene Anteile	553.873	1.677.467
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	101,30	99,65
Betriebskosten	1,09%	1,34%
<b>Preise</b>		
Höchster Anteilspreis	101,31	115,10
Niedrigster Anteilspreis	87,05	95,14

	Zwischenstand 31. Januar 2019
<b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>	
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	282
Endbestand ausgegebene Anteile	270.335
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	104,17
Betriebskosten	0,90%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	104,28
Niedrigster Anteilspreis	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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalerträge		42		182
Einkünfte	22		9	
Aufwendungen	-20		-10	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
<b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) vor Steuern</b>	<u>2</u>		<u>-1</u>	
Besteuerung	-3		-1	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		<u>-1</u>		<u>-2</u>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<u>41</u>		<u>180</u>
Ausschüttungen		-		-4
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u>41</u>		<u>176</u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		4.778		-
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.522		8.347	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	<u>-2.783</u>		<u>-3.734</u>	
		-1.261		4.613
Verwässerungsanpassung		14		2
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u>41</u>		<u>176</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u>3.572</u>		<u>4.791</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.*

*Da der Fonds am 4. Dezember 2017 aufgelegt wurde, gelten die Vergleichszahlen für den Zeitraum vom 4. Dezember 2017 bis zum 31. Januar 2018.*



# First State Global Emerging Markets Focus Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>3.471</u>	<u>4.695</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	108	5
Liquide Mittel	<u>99</u>	<u>116</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>3.678</u></u>	<u><u>4.816</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-106</u>	<u>-38</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-106</u></u>	<u><u>-38</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>3.572</u></u>	<u><u>4.778</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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 (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung zahlbar 31.03.2018
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,1456	–	0,1456	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,0251	0,1205	0,1456	–

### 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 2019 (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 Streubesitz von mindestens 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
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 3,8% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 legte er um 47,5% bzw. 56,9% zu (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Vodafone Idea musste Verluste hinnehmen, nachdem Bedenken hinsichtlich der niedrigen Profitabilität aufgrund des intensiven Wettbewerbs aufkamen. Li & Fung verzeichnete eine schwache Entwicklung, weil die Nachfolgeplanung und die Marktstellung des Unternehmens Anlass zur Sorge gaben. Cipla musste aufgrund schwacher Ergebnisse aufgrund von geringeren Einnahmen im Ausschreibungssegment Verluste hinnehmen.

Ultrapar verzeichnete hingegen dank guter Quartalsergebnisse und einem niedrigeren Ölpreis ein Plus. Dr. Reddy's Laboratories erholte sich nach einer Schwächeperiode, die auf den anhaltenden Regulierungsdruck und die Qualitätsbedenken der US-Aufsichtsbehörde FDA zurückzuführen war. United Breweries legte aufgrund von starken Ergebnissen zu.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Käufen innerhalb der sechs Monate gehörte Raia Drogasil, ein pharmazeutischer Einzelhändler, der jetzt etwas weniger stark wächst und deshalb angemessener bewertet ist. Der Fonds erwarb zudem ENGIE Brasil Energia, ein trotz des staatlichen Hintergrunds gut geführtes Versorgungsunternehmen mit angemessener Bewertung, und Marico, ein hochwertiges indisches Konsumgüterunternehmen.

Der Fonds verkaufte CCU aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Bewertung und Klabin aufgrund der Sorge um seine Verschuldung an der Spitze des Papierstoffzyklus. Ausserdem trennte sich der Fonds von Akbank, da wir der Ansicht sind, dass es in der Türkei bessere Gelegenheiten gibt.

## Weiterer Ausblick

Viele Unternehmen in Schwellenländern sind trotz der Kursrückgänge in den letzten Monaten nach wie vor teuer. Der Fondsmanager ist weiterhin vorsichtig. Sein Engagement in Banken ist gering und er konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen mit Netto-Cashflow und Erträgen in Hartwährung, die von einer Geschäftsführung und Eigentümern von hoher Qualität geführt werden.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	4,1	–3,8	–4,5	47,5	56,9	223,7	523,3
Rendite – Index (%)	7,1	–2,9	–7,3	63,5	57,7	175,6	368,6

## Separate Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	–4,5	13,2	36,4	–13,9	23,5
Rendite – Index (%)	–7,3	24,8	41,4	–16,3	15,1

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

Sektor: IA Specialist.

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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Tiger Brands	4,16	Infosys	5,20	
Tata Consultancy Services	4,00	Uni-President Enterprises	4,89	
Remgro	3,83	Unilever	4,53	
Tata Power	3,48	Tata Consultancy Services	4,20	
Dr. Reddy's Laboratories	3,46	Tiger Brands	3,71	
Newcrest Mining	3,41	Remgro	3,68	
Ultrapar Participacoes	3,34	Tata Power	3,49	
Unilever	3,24	Cipla	3,37	
ASUSTeK Computer	3,08	ASUSTeK Computer	2,66	
Cipla	3,07	Newcrest Mining	2,59	

## Anteilsarten

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

		Marktwert	Summe
		TGBP	Nettovermögen
Bestände			%
	<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (4,53%*)</b>	<b>76.247</b>	<b>3,24</b>
1.913.818	Unilever	76.247	3,24
	<b>NIEDERLANDE (1,65%*)</b>	<b>48.414</b>	<b>2,06</b>
733.177	Heineken	48.414	2,06
	<b>AUSTRALIEN (2,59%*)</b>	<b>80.212</b>	<b>3,41</b>
5.918.611	Newcrest Mining	80.212	3,41
	<b>HONGKONG (5,67%*)</b>	<b>100.347</b>	<b>4,27</b>
30.966.856	China Resources Pharmaceutical	33.421	1,42
199.280.000	Li & Fung	25.677	1,09
5.688.378	Vtech	41.249	1,76
	<b>INDIEN (26,83%*)</b>	<b>608.484</b>	<b>25,87</b>
13.068.131	Cipla	72.098	3,07
3.935.313	Colgate-Palmolive	53.905	2,29
2.807.930	Dr. Reddy's Laboratories	81.486	3,46
36.195.011	Federal Bank	33.137	1,41
7.656.166	Infosys	61.361	2,61
3.444.864	Marico	13.523	0,57
4.387.120	Tata Consultancy Services	94.005	4,00
20.990.169	Tata Global Beverages	45.534	1,94
107.804.751	Tata Power	81.930	3,48
2.950.959	United Breweries	45.516	1,94
80.778.548	Vodafone Idea	25.989	1,10
	<b>INDONESIEN (0,00%*)</b>	<b>1.958</b>	<b>0,08</b>
22.494.500	Kalbe Farma	1.958	0,08
	<b>MALAYSIA (2,34%*)</b>	<b>53.062</b>	<b>2,26</b>
11.593.700	Kuala Lumpur Kepong	53.062	2,26
	<b>PHILIPPINEN (1,49%*)</b>	<b>58.232</b>	<b>2,48</b>
27.007.310	Universal Robina	58.232	2,48
	<b>SINGAPUR (1,56%*)</b>	<b>50.371</b>	<b>2,14</b>
7.346.000	Dairy Farm International	50.371	2,14
	<b>SÜDKOREA (5,03%*)</b>	<b>132.590</b>	<b>5,64</b>
848.645	Amorepacific	39.660	1,69
5.982.772	KT ADR	62.809	2,67
324.163	NAVER	30.121	1,28
	<b>TAIWAN (11,53%*)</b>	<b>242.810</b>	<b>10,32</b>
12.439.000	ASUSTeK Computer	72.487	3,08
6.311.000	Delta Electronics	23.503	1,00
5.986.000	MediaTek	35.994	1,53
6.021.000	President Chain Store	47.974	2,04
35.327.338	Uni-President Enterprises	62.852	2,67
	<b>THAILAND (0,00%*)</b>	<b>12.486</b>	<b>0,53</b>
2.565.800	Kasikornbank	12.486	0,53
	<b>NIGERIA (1,58%*)</b>	<b>39.746</b>	<b>1,69</b>
257.333.450	Nigerian Breweries	39.746	1,69

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

		Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>Bestände</b>			
	<b>SÜDAFRIKA (11,75%*)</b>	<b>305.235</b>	<b>12,98</b>
3.860.088	Aspen Pharmacare	32.126	1,37
7.458.031	Remgro	89.991	3,83
3.384.681	Spar	38.650	1,64
4.180.778	Standard Bank	46.703	1,98
6.192.275	Tiger Brands	97.765	4,16
	<b>TÜRKEI (2,97%*)</b>	<b>56.278</b>	<b>2,39</b>
17.417.300	Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii	56.278	2,39
	<b>BRASILIEN (3,43%*)</b>	<b>129.746</b>	<b>5,52</b>
2.496.811	ENGIE Brasil Energia	21.806	0,93
2.279.700	Raia Drogasil	29.496	1,25
6.575.100	Ultrapar Participacoes	78.444	3,34
	<b>CHILE (3,00%*)</b>	<b>52.869</b>	<b>2,25</b>
117.198.870	Aguas Andinas	52.869	2,25
	<b>MEXIKO (3,17%*)</b>	<b>93.152</b>	<b>3,96</b>
7.677.732	Banco Santander Mexico ADR	43.366	1,84
39.089.747	Kimberly-Clark de Mexico	49.786	2,12
	<b>Anlagenportfolio</b>	<b>2.142.239</b>	<b>91,09</b>
	<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>209.523</b>	<b>8,91</b>
	<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>2.351.762</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	458.668	495.088	585.054	580.447
Endbestand ausgegebene Anteile	80.914.305	83.419.095	103.407.899	114.849.251
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	566,86	593,50	565,77	505,40
Betriebskosten	1,55%	1,55%	1,58%	1,57%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	605,99	618,56	577,51	511,92
Niedrigster Anteilspreis	518,57	556,84	491,10	376,97

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.487.056	1.649.775	1.697.638	1.799.399
Endbestand ausgegebene Anteile	239.413.418	254.534.668	276.573.847	330.338.523
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	621,12	648,15	613,81	544,71
Betriebskosten	0,89%	0,89%	0,92%	0,92%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	661,90	673,10	625,00	551,71
Niedrigster Anteilspreis	567,07	604,78	530,52	404,92

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	11.810	37.149	37.743
Endbestand ausgegebene Anteile	10.748.247	32.183.313	34.030.880
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	109,88	115,43	110,91
Betriebskosten	0,95%	0,91%	0,91%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	117,88	121,60	113,91
Niedrigster Anteilspreis	100,97	109,26	97,00

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	73.082	82.105	124.178	118.276
Endbestand ausgegebene Anteile	30.257.898	33.198.642	52.783.626	53.122.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	241,53	247,31	235,26	222,65
Betriebskosten	1,56%	1,55%	1,57%	1,57%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	250,13	260,13	248,37	227,25
Niedrigster Anteilspreis	219,99	232,67	214,86	180,99

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	378.861	333.743	429.972	234.378
Endbestand ausgegebene Anteile	205.690.214	177.557.438	242.092.238	140.281.706
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	184,19	187,96	177,61	167,07
Betriebskosten	0,89%	0,89%	0,91%	0,91%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	190,12	197,03	187,22	170,51
Niedrigster Anteilspreis	167,42	175,69	161,54	135,41

**Zwischenstand  
31. Januar 2019**

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

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	102,82
Betriebskosten	0,85%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	102,83
Niedrigster Anteilspreis	93,45

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt.



## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-122.041		135.101
Einkünfte	29.007		33.819	
Aufwendungen	-12.521		-14.947	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-23		-54	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>16.463</b>		<b>18.818</b>	
Besteuerung	-3.946		-1.812	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>12.517</b>		<b>17.006</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-109.524		152.107
Ausschüttungen		-12.075		-17.053
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-121.599</b>		<b>135.054</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>2.552.941</b>		<b>2.815.831</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	187.601		88.531	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-278.767		-304.673	
		-91.166		-216.142
Verwässerungsanpassung		88		71
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-121.599</b>		<b>135.054</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		11.498		16.010
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>2.351.762</b>		<b>2.750.824</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>2.142.239</u>	<u>2.275.065</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	11.288	34.661
Liquide Mittel	<u>223.715</u>	<u>257.622</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u>2.377.242</u>	<u>2.567.348</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	-75	-288
Sonstige Kreditoren	<u>-25.405</u>	<u>-14.119</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u>-25.480</u>	<u>-14.407</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u>2.351.762</u>	<u>2.552.941</u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Nettoeinkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,9319	–	1,9319	2,0447
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	1,9319	1,9319	2,0447

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Nettoeinkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	4,1497	–	4,1497	4,3124
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,2198	2,9299	4,1497	4,3124

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Nettoeinkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,6955	–	0,6955	0,7668
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,2193	0,4762	0,6955	0,7668

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

	Nettoeinkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	0,8531
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	0,8531

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Nettoeinkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	1,2726
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	1,2726

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

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

	Nettoeinkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt.

**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 2019 (ungeprüft)

### Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalzuwachses an.

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

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

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 4,4% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine Rendite von 54,1% bzw. 60,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Mahindra & Mahindra musste angesichts der Schwäche des indischen Automobil- und Landwirtschaftsgerätesektors Verluste hinnehmen. Tiger Brands litt unter dem gedämpften Vertrauen der Verbraucher in Südafrika. Unilever Nigeria entwickelte sich schwach, da die Wahl in Nigerien Unsicherheit verursachte und zu der geringen Nachfrage nach Unilevers Produkten beitrug.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Delta Electronics legte angesichts der zyklischen Erholung der operativen Ergebnisse zu. Vitasoy International verbuchte ein Plus, während es den Aufbau eines profitablen Markenunternehmens am chinesischen Festland fortsetzte. TOTVS zog aufgrund des Optimismus rund um die Wahl des neuen brasilianischen Präsidenten Bolsonaro an.

**Portfolioänderungen**

Zu den bedeutenden Käufen gehörte Colgate-Palmolive, eine führende Zahnpastamarke in den Schwellenländern, deren Produkte gut positioniert sind, um zur nachhaltigen Entwicklung beizutragen und davon zu profitieren. Der Fonds erwarb Pigeon, einen führenden Hersteller von Flaschen- und Stillgeräten, der mehr als die Hälfte seiner Gewinne in China erzielt. Ausserdem kaufte der Fonds Kasikornbank. Das langfristige Verlustrisiko ist bei diesem Unternehmen nämlich relativ gering und es besteht das Potenzial für hohe Renditen, wenn der anhaltende Finanzierungszyklus so abläuft wie erwartet.

Der Fonds verkaufte Grupo Herdez, da das Unternehmen auf Akquisitionen zurückgriff, um sein Umsatzwachstum zu steigern. Die Folge waren erhebliche Schulden im Verhältnis zum Cashflow. Der Fonds trennte sich von Natura, weil angezweifelt wurde, ob die Geschäftsführung Body Shop sanieren kann. TOTVS wurde wegen Bedenken hinsichtlich der Bewertung abgestossen.

**Weiterer Ausblick**

Da nicht viele überzeugende Anlagemöglichkeiten bestehen, ist der Fondsmanager weiterhin relativ zurückhaltend positioniert. Sein Schwerpunkt liegt unverändert auf gut geführten Unternehmen, die Cashflows generieren, seine Nachhaltigkeitskriterien erfüllen und angemessen bewertet sind.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	5,5	-4,4	-1,8	54,1	60,4	–	240,8
Rendite – Index (%)	7,1	-2,9	-7,3	63,5	57,7	–	142,2

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-1,8	16,8	34,4	-14,0	21,0
Rendite – Index (%)	-7,3	24,8	41,4	-16,3	15,1

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

Sektor: IA Specialist.

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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Unilever	6,77	Unilever	7,66	
Tata Consultancy Services	5,54	Tata Consultancy Services	5,78	
Vitasoy International	3,66	Tech Mahindra	3,57	
Tech Mahindra	3,56	Marico	3,54	
Marico	3,50	Vitasoy International	3,13	
Unicharm	3,28	Unicharm	3,08	
Mahindra & Mahindra	2,72	Kimberly-Clark de Mexico	2,99	
Housing Development Finance	2,55	Tiger Brands	2,92	
Tiger Brands	2,51	Housing Development Finance	2,85	
Colgate-Palmolive	2,31	Mahindra & Mahindra	2,36	

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

		Marktwert	Summe
		TGBP	Nettovermögen
Bestände			%
	<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (8,76%*)</b>	<b>32.947</b>	<b>7,78</b>
1.417.536	Integrated Diagnostics	4.289	1,01
719.320	Unilever	28.658	6,77
	<b>USA (0,00%*)</b>	<b>9.780</b>	<b>2,31</b>
198.902	Colgate-Palmolive	9.780	2,31
	<b>PORTUGAL (1,39%*)</b>	<b>9.060</b>	<b>2,14</b>
839.645	Jeronimo Martins	9.060	2,14
	<b>SCHWEIZ (1,10%*)</b>	<b>4.135</b>	<b>0,98</b>
2.254	SGS (Regd.)	4.135	0,98
	<b>JAPAN (4,07%*)</b>	<b>18.880</b>	<b>4,46</b>
169.300	Pigeon	5.014	1,18
592.400	Unicharm	13.866	3,28
	<b>BANGLADESCH (1,82%*)</b>	<b>9.406</b>	<b>2,22</b>
6.082.577	BRAC Bank	4.328	1,02
2.127.602	Square Pharmaceuticals	5.078	1,20
	<b>CHINA (0,66%*)</b>	<b>8.864</b>	<b>2,09</b>
1.082.067	Foshan Haitian Flavouring & Food	8.864	2,09
	<b>HONGKONG (3,13%*)</b>	<b>15.496</b>	<b>3,66</b>
5.022.000	Vitasoy International	15.496	3,66
	<b>INDIEN (23,26%*)</b>	<b>96.141</b>	<b>22,71</b>
1.538.359	Dabur India	7.357	1,74
414.656	Dr Lal PathLabs	4.758	1,12
526.619	Housing Development Finance	10.799	2,55
371.651	Kotak Mahindra Bank	4.987	1,18
1.584.572	Mahindra & Mahindra	11.525	2,72
650.636	Mahindra Logistics	3.373	0,80
3.772.392	Marico	14.809	3,50
1.094.254	Tata Consultancy Services	23.447	5,54
1.933.344	Tech Mahindra	15.086	3,56
	<b>PHILIPPINEN (6,52%*)</b>	<b>29.149</b>	<b>6,89</b>
427.062	Ayala	5.750	1,36
6.268.668	Bank of the Philippine Islands	8.304	1,96
20.099.720	Manila Water	7.932	1,88
4.037.980	Philippine Seven	7.163	1,69
	<b>SRI LANKA (0,59%*)</b>	<b>1.835</b>	<b>0,43</b>
5.036.288	Hemas	1.835	0,43
	<b>TAIWAN (3,70%*)</b>	<b>15.359</b>	<b>3,63</b>
562.000	Advantech	3.157	0,75
1.719.772	Chroma ATE	5.107	1,21
1.116.757	Delta Electronics	4.159	0,98
2.380.444	Standard Foods	2.936	0,69
	<b>THAILAND (0,99%*)</b>	<b>8.794</b>	<b>2,08</b>
2.554.154	Delta Electronics	4.319	1,02
919.600	Kasikornbank	4.475	1,06

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>BOTSUANA (0,57%*)</b>		
<b>ÄGYPTEN (1,93%*)</b>	2.250	0,53
614.088 Commercial International Bank GDR	2.250	0,53
<b>GHANA (0,35%*)</b>	1.389	0,33
512.072 Unilever Ghana	1.389	0,33
<b>NIGERIA (4,73%*)</b>	15.634	3,69
29.253.094 Chemical and Allied Products	1.950	0,46
46.435.678 Guaranty Trust Bank	3.125	0,74
674.771 Guaranty Trust Bank GDR	2.308	0,54
1.355.310 Nestlé Nigeria	3.928	0,93
58.813.217 Unilever Nigeria	4.323	1,02
<b>SÜDAFRIKA (8,94%*)</b>	38.993	9,21
163.673 Adbee Rf	520	0,12
1.092.216 Adcock Ingram	3.967	0,94
50.667 Adcock Ingram warrants 26/7/2019	5	–
695.307 AVI	3.700	0,87
824.831 Clicks	9.278	2,19
215.734 Discovery	1.968	0,47
740.382 Remgro	8.934	2,11
672.710 Tiger Brands	10.621	2,51
<b>BRASILIEN (7,69%*)</b>	18.619	4,40
717.100 Raia Drogasil	9.278	2,19
73.484 Sul America	491	0,12
2.250.874 Weg	8.850	2,09
<b>CHILE (3,48%*)</b>	14.313	3,38
14.092.213 Aguas Andinas	6.357	1,50
6.701.813 Inversiones Aguas Metropolitanas	7.956	1,88
<b>MEXIKO (5,62%*)</b>	11.585	2,74
409.445 Corporativo Fragua	4.138	0,98
5.847.300 Kimberly-Clark de Mexico	7.447	1,76
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>362.629</b>	<b>85,66</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>60.723</b>	<b>14,34</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>423.352</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Die als GDR gekennzeichneten Aktien sind Global Depositary Receipts.



## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	6.870	7.697	7.914	7.826
Endbestand ausgegebene Anteile	2.162.147	2.305.584	2.594.640	2.903.231
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	317,73	333,85	305,02	269,56
Betriebskosten	1,76%	1,62%	1,76%	1,78%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	339,98	334,79	310,63	272,76
Niedrigster Anteilspreis	294,34	301,16	262,12	205,10
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	332.901	350.960	340.163	294.444
Endbestand ausgegebene Anteile	97.995.080	98.715.005	105.394.317	103.984.672
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	339,71	355,53	322,75	283,16
Betriebskosten	0,98%	0,98%	1,00%	1,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	362,12	356,86	328,16	286,50
Niedrigster Anteilspreis	313,95	319,06	276,01	214,65
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	10.769	10.218	11.046	9.976
Endbestand ausgegebene Anteile	3.075.569	2.840.541	3.365.626	3.251.520
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	350,14	359,73	328,21	306,81
Betriebskosten	1,74%	1,71%	1,73%	1,81%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	363,99	363,83	349,11	320,24
Niedrigster Anteilspreis	322,91	324,19	299,80	255,00
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	85.049	46.133	40.680	22.382
Endbestand ausgegebene Anteile	44.506.987	23.586.882	22.959.921	13.583.792
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	191,09	195,59	177,18	164,77
Betriebskosten	0,99%	0,99%	0,99%	1,05%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	197,93	197,10	188,15	171,30
Niedrigster Anteilspreis	175,83	175,05	161,15	136,51

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-18.259		26.976
Einkünfte	3.146		3.519	
Aufwendungen	-2.084		-2.142	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-12	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>1.061</b>		<b>1.365</b>	
Besteuerung	-521		-297	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>540</b>		<b>1.068</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-17.719		28.044
Ausschüttungen		-657		-1.084
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-18.376</b>		<b>26.960</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>408.922</b>		<b>394.319</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	94.898		17.121	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-62.951		-10.050	
		31.947		7.071
Verwässerungsanpassung		206		42
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-18.376</b>		<b>26.960</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		653		1.113
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>423.352</b>		<b>429.505</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>362.629</u>	<u>365.168</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	15.098	1.150
Liquide Mittel	<u>54.821</u>	<u>44.148</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>432.548</u></u>	<u><u>410.466</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-9.196</u>	<u>-1.544</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-9.196</u></u>	<u><u>-1.544</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>423.352</u></u>	<u><u>408.922</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,6661	(p) –	(p) 0,6661	(p) 0,9340
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,5750	(p) 0,0911	(p) 0,6661	(p) 0,9340

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) 0,5083
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) 0,5083

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

### Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

# First State Global Resources Fund (geschlossen)

## **Bericht des Fondsmanagers**

---

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### **Fondsschliessung**

Die Einstellung des First State Global Resources Fund wurde am 11. Dezember 2018 eingeleitet. Die Einstellung ist abgeschlossen, sobald alle Vermögenswerte verwertet und alle Verbindlichkeiten beglichen worden sind. Dies wird voraussichtlich am 30. Juli 2019 der Fall sein.

First State Global Resources Fund (geschlossen)

## **Anlagenverzeichnis**

---

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Aufgrund der Schliessung des Fonds sind keine Bestände offenzulegen.

# First State Global Resources Fund (geschlossen)

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-42.525		16.390
Einkünfte	3.509		4.847	
Aufwendungen	-806		-2.163	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-2		-9	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>2.701</b>		<b>2.675</b>	
Besteuerung	-306		-401	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>2.395</b>		<b>2.274</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-40.130		18.664
Ausgleich und Ausschüttungen		-2.386		-2.280
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-42.516</b>		<b>16.384</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>377.126</b>		<b>475.919</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	6.648		21.841	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-340.947		-55.875	
Verbindlichkeiten gegenüber Anteilshabern	-805		-	
		-335.104		-34.034
Verwässerungsanpassung		494		-
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-42.516		16.384
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		-		2.148
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>-</b>		<b>460.417</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 Resources Fund (geschlossen)

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	–	366.735
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	38	4.808
Liquide Mittel	830	11.426
<b>Summe Aktiva</b>	<b>868</b>	<b>382.969</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Überziehungskredite	–	–190
Sonstige Kreditoren	–868	–5.653
<b>Summe Passiva</b>	<b>–868</b>	<b>–5.843</b>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>–</b>	<b>377.126</b>



## First State Global Resources Fund (geschlossen)

### **Ausschüttungsübersicht**

---

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Aufgrund der Schliessung des Fonds sind keine Ausschüttungen offenzulegen.

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (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 A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 3,7% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine Rendite von 45,4% bzw. 67,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Ultrapar Participacoes und Natura legten zu, da sich der brasilianische Markt nach dem Sieg von Bolsonaro bei den Präsidentschaftswahlen stark entwickelte. United Breweries zog aufgrund von soliden Ergebnissen an.

Henkel musste hingegen Verluste hinnehmen. Die Gründe dafür waren die Auswirkungen negativer Währungsentwicklungen sowie die Probleme mit der Lieferkette, die weiterhin den Geschäftsbetrieb in Nordamerika beeinträchtigten. Beiersdorf entwickelte sich nach ziemlich flauen Ergebnissen schwach und PZ Cussons wurde von den Herausforderungen in Nigeria beeinträchtigt.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden während des Berichtszeitraums neu eröffneten Positionen zählten Colgate-Palmolive, ein hochwertiges globales Konsumgüterunternehmen, und Victrex, ein hochwertiges Kunststoffunternehmen mit starker Bilanz. Ausserdem erwarb der Fonds ASUSTeK Computer, ein Technologieunternehmen von hoher Qualität mit einer sehr attraktiven Bewertung.

Der Fonds verkaufte CCU wegen der Bewertung und der Sorge, dass die Familie hinter dem Unternehmen die Anpassung an das sich ändernde politische Umfeld möglicherweise nicht schaffen wird. Der Fonds trennte sich von Natura wegen Bedenken hinsichtlich der Bewertung und der Verschuldung und von Energiedienst wegen Bedenken hinsichtlich der Bewertung.

## Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager behält seine defensive Positionierung bei und konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen mit starken Bilanzen. Trotz der Rückgänge in den letzten Monaten sind die Bewertungen im Allgemeinen nach wie vor hoch. Es zeichnen sich jedoch ein oder zwei Chancen bei zyklischeren Unternehmen ab, die weitere Verluste hinnehmen mussten.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	0,1	–3,7	–1,6	45,4	67,6	–	93,3
Rendite – Index (%)	–1,2	–5,0	–	50,0	73,0	–	112,3

## Separate Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	–1,6	11,3	32,8	–1,6	17,2
Rendite – Index (%)	–	12,8	33,0	–1,3	16,9

Benchmark: MSCI AC World Index.

Sektor: IA 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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds		% des Fonds	
Henkel	8,70	Henkel	8,67	
US Treasury 0% 14/3/2019	5,44	US Treasury 0% 13/9/2018	6,13	
Beiersdorf	4,68	Beiersdorf	6,13	
Berkshire Hathaway 'A'	4,09	Unilever	4,53	
Lloyds Banking	3,92	Berkshire Hathaway 'A'	3,74	
Loews	3,88	Loews	3,66	
Merck	3,50	Lloyds Banking	3,52	
Unilever	3,47	Merck	3,22	
Tata Consultancy Services	3,21	Tata Consultancy Services	3,03	
Oversea-Chinese Banking	2,97	Oversea-Chinese Banking	2,72	

## Anteilsarten

Ertrags- und Wachstumsanteile.

# Stewart Investors Worldwide Equity Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (13,44%*)</b>	<b>4.679</b>	<b>13,58</b>
2.334.635 Lloyds Banking	1.352	3,92
378.872 PZ Cussons	678	1,97
339.275 Tesco	757	2,20
166.929 Tullow Oil	342	0,99
30.014 Unilever	1.196	3,47
15.494 Victrex	354	1,03
<b>USA (22,56%*)</b>	<b>8.767</b>	<b>25,45</b>
30.069 Agnico Eagle Mines	996	2,89
24.121 Bed Bath & Beyond	277	0,81
6 Berkshire Hathaway 'A'	1.409	4,09
14.619 Colgate-Palmolive	719	2,09
12.638 Expeditors International of Washington	666	1,93
18.136 Fastenal	834	2,42
30.945 L Brands	655	1,90
36.695 Loews	1.336	3,88
<b>Barmittel und kurzfristige Mittel</b>		
USD2.473.500 US Treasury 0% 14/3/2019	1.875	5,44
<b>DEUTSCHLAND (18,72%*)</b>	<b>6.014</b>	<b>17,46</b>
21.211 Beiersdorf	1.613	4,68
5.482 Drägerwerk	199	0,58
43.175 Henkel	2.996	8,70
15.119 Merck	1.206	3,50
<b>ITALIEN (0,92%*)</b>	<b>289</b>	<b>0,84</b>
4.154 DiaSorin	289	0,84
<b>SCHWEIZ (4,54%*)</b>	<b>1.464</b>	<b>4,25</b>
4.814 Roche (Bearer)	963	2,80
273 SGS (Regd.)	501	1,45
<b>JAPAN (5,54%*)</b>	<b>1.378</b>	<b>4,00</b>
30.400 ASICS	333	0,97
9.400 Kikkoman	378	1,10
28.500 Unicharm	667	1,93
<b>HONGKONG (0,91%*)</b>	<b>326</b>	<b>0,95</b>
1.126.000 Texwinca	326	0,95
<b>INDIEN (5,90%*)</b>	<b>2.326</b>	<b>6,75</b>
51.679 Tata Consultancy Services	1.107	3,21
167.988 Tata Global Beverages	364	1,06
25.938 United Breweries	400	1,16
115.805 Wipro	455	1,32
<b>SINGAPUR (3,60%*)</b>	<b>1.487</b>	<b>4,31</b>
607.000 Delfi	463	1,34
157.515 Oversea-Chinese Banking	1.024	2,97
<b>TAIWAN (2,01%*)</b>	<b>1.199</b>	<b>3,48</b>
73.000 ASUSTeK Computer	425	1,23
435.000 Uni-President Enterprises	774	2,25

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>NIGERIA (0,81%*)</b>	<b>199</b>	<b>0,58</b>
2.701.239 Unilever Nigeria	199	0,58
<b>SÜDAFRIKA (3,78%*)</b>	<b>1.272</b>	<b>3,69</b>
49.477 Remgro	597	1,73
28.185 Standard Bank	315	0,91
22.817 Tiger Brands	360	1,05
<b>BRASILIEN (1,81%*)</b>	<b>369</b>	<b>1,07</b>
30.900 Ultrapar Participacoes	369	1,07
<b>CHILE (3,52%*)</b>	<b>911</b>	<b>2,64</b>
33.062 Antofagasta	287	0,83
8.506.851 Sociedad Matriz SAAM	624	1,81
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>30.680</b>	<b>89,05</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>3.771</b>	<b>10,95</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>34.451</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

# Stewart Investors Worldwide Equity Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.735	2.958	3.008	2.438
Endbestand ausgegebene Anteile	1.495.568	1.549.565	1.647.249	1.518.995
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	182,84	190,88	182,61	160,52
Betriebskosten	2,00%	2,02%	1,95%	2,00%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	194,32	192,06	186,99	162,09
Niedrigster Anteilspreis	177,58	176,58	159,10	119,55

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	40	79	73	67
Endbestand ausgegebene Anteile	21.845	40.595	39.656	40.955
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	185,33	193,48	185,10	162,70
Betriebskosten	1,99%	2,02%	1,95%	2,03%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	196,97	194,68	189,54	164,29
Niedrigster Anteilspreis	179,99	178,99	161,26	121,18

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	23.074	24.597	24.187	15.996
Endbestand ausgegebene Anteile	11.945.304	12.243.641	12.678.242	9.605.466
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	193,17	200,90	190,77	166,53
Betriebskosten	1,25%	1,28%	1,26%	1,31%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	204,55	202,06	195,20	168,11
Niedrigster Anteilspreis	187,17	185,35	165,08	123,25

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	3.776	3.957	9.143	7.870
Endbestand ausgegebene Anteile	2.255.077	2.267.246	5.499.260	5.418.811
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	167,46	174,55	166,25	145,24
Betriebskosten	1,25%	1,28%	1,23%	1,27%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	177,72	176,05	170,28	146,75
Niedrigster Anteilspreis	162,63	161,48	143,97	107,53

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	–
Endbestand ausgegebene Anteile	–
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	–
Betriebskosten	2,03%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,85
Niedrigster Anteilspreis	94,70

Die Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 24. Januar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

	Zwischenstand 31. Januar 2019
<b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	–
Endbestand ausgegebene Anteile	–
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	–
Betriebskosten	2,16%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,82
Niedrigster Anteilspreis	94,67

Die Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 24. Januar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	2.529	2.830	6.331	5.504
Endbestand ausgegebene Anteile	1.490.724	1.640.471	3.870.471	3.637.771
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	169,63	172,53	163,57	151,29
Betriebskosten	1,25%	1,31%	1,20%	1,24%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	174,72	175,92	170,90	153,04
Niedrigster Anteilspreis	162,34	159,27	148,67	128,39

	Zwischenstand 31. Januar 2019
<b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	–
Endbestand ausgegebene Anteile	–
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	–
Betriebskosten	1,41%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,96
Niedrigster Anteilspreis	94,85

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt. Bis zum 24. Januar 2019 wurden alle Anteile der Anteilsklasse zurückgenommen.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	3.446	3.573	3.395	9.213
Endbestand ausgegebene Anteile	2.759.414	2.759.414	2.759.414	8.547.565
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	124,86	129,50	123,02	107,78
Betriebskosten	1,25%	1,28%	1,21%	1,25%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	129,83	138,41	123,30	108,38
Niedrigster Anteilspreis	118,69	121,70	103,29	90,28



# Stewart Investors Worldwide Equity Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-1.481		998
Einkünfte	336		277	
Aufwendungen	-234		-301	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-2	
<b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) vor Steuern</b>	<b>102</b>		<b>-26</b>	
Besteuerung	-44		-12	
<b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) nach Steuern</b>		<b>58</b>		<b>-38</b>
<b>Gesamtergebnis vor (Ausschüttungen) und Ausgleich</b>		<b>-1.423</b>		<b>960</b>
Ausschüttungen und Ausgleich		-72		-6
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-1.495</b>		<b>954</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>36.840</b>		<b>44.657</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	459		1.032	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-1.402		-10.638	
Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*	-13		-	
		-956		-9.606
Verwässerungsanpassung		-		12
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-1.495</b>		<b>954</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		62		-
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>34.451</b>		<b>36.017</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	30.680	32.443
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	98	100
Liquide Mittel	3.827	4.525
<b>Summe Aktiva</b>	<b>34.605</b>	<b>37.068</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	-8	-11
Sonstige Kreditoren	-146	-217
<b>Summe Passiva</b>	<b>-154</b>	<b>-228</b>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>34.451</b>	<b>36.840</b>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,4281	(p) –	(p) 0,4281	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,4281	(p) 0,4281	(p) –

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,3721	(p) –	(p) 0,3721	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,0028	(p) 0,3693	(p) 0,3721	(p) –

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse wies zum Zeitpunkt des Scheme of Arrangement am 25. Januar 2019 ein Defizit auf und nimmt deshalb keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,3758	–	0,3758	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	0,3758	0,3758	–

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,2769	–	0,2769	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,2769	–	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.

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (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		
	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Wachstum	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

**Konzentrationsrisiko:** Der Fonds investiert in eine relativ kleine Anzahl von Unternehmen oder Ländern, was mit einem höheren Risiko verbunden sein kann als Anlagen in zahlreichen Unternehmen oder Ländern.

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 4,0% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine Rendite von 45,2% bzw. 71,3% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Agnico Eagle Mines profitierte von dem steigenden Goldpreis, während Kikkoman aufgrund von soliden Gewinnen, robusten Ergebnissen am US-Markt, starkem Wachstum von Sojamilch und der Aussicht auf Preiserhöhungen gegen Ende des Jahres zulegte. Ultrapar Participacoes legte zu, da sich der brasilianische Markt nach dem Sieg von Bolsonaro bei den Präsidentschaftswahlen stark entwickelte.

Henkel musste hingegen Verluste hinnehmen. Die Gründe dafür waren die Auswirkungen negativer Währungsentwicklungen sowie die Probleme mit der Lieferkette, die weiterhin den Geschäftsbetrieb in Nordamerika beeinträchtigten. Beiersdorf entwickelte sich nach eher schlechten Ergebnissen schwach und Unilever verlor an Boden, weil der Optimismus in Bezug auf die Konjunktur der Schwellenländer gegen Ende des Jahres zurückging.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Portfolioänderungen**

Zu den wichtigen Käufen während des Berichtszeitraums zählten Agnico Eagle Mines, ein gut geführtes Bergbauunternehmen, und ASUSTeK Computer, ein Technologieunternehmen von hoher Qualität mit einer sehr attraktiven Bewertung.

Der Fonds trennte sich von Dr. Reddy's Laboratories wegen der potenziellen Auswirkungen regulatorischer Auflagen und der Bedenken der US-Aufsichtsbehörde FDA rund um die Qualität der Verfahrensweisen des Unternehmens.

**Weiterer Ausblick**

Der Fondsmanager behält seine defensive Positionierung bei und konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen mit starken Bilanzen. Trotz der Rückgänge in den letzten Monaten sind die Bewertungen im Allgemeinen nach wie vor hoch. Es zeichnen sich jedoch ein oder zwei Chancen bei zyklischeren Unternehmen ab, die weitere Verluste hinnehmen mussten.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	–	–4,0	1,4	45,2	71,3	191,8	387,8
Rendite – Index (%)	–1,2	–5,0	–	50,0	73,0	222,4	219,1

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	1,4	9,8	30,5	–0,4	18,5
Rendite – Index (%)	–	12,8	33,0	–1,3	16,9

Benchmark: MSCI AC World Index.

Sektor: IA 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 reinvestierte 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 der 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 Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Henkel	8,91	Henkel	9,02	
Unilever	7,85	Unilever	8,94	
Colgate-Palmolive	6,29	Beiersdorf	7,93	
Loews	6,13	Loews	6,04	
Beiersdorf	5,45	Colgate-Palmolive	4,87	
Merck	4,49	Merck	4,36	
Berkshire Hathaway 'A'	4,39	Berkshire Hathaway 'A'	3,98	
Oversea-Chinese Banking	3,97	Unicharm	3,87	
Lloyds Banking	3,83	Uni-President Enterprises	3,86	
Uni-President Enterprises	3,69	Oversea-Chinese Banking	3,60	

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (15,37%*)</b>	<b>5.513</b>	<b>14,73</b>
2.473.883 Lloyds Banking	1.432	3,83
330.693 Tesco	737	1,97
197.959 Tullow Oil	405	1,08
73.772 Unilever	2.939	7,85
<b>USA (18,65%*)</b>	<b>8.413</b>	<b>22,48</b>
25.748 Agnico Eagle Mines	853	2,28
7 Berkshire Hathaway 'A'	1.644	4,39
47.835 Colgate-Palmolive	2.352	6,29
13.796 Expeditors International of Washington	727	1,94
25.694 L Brands	544	1,45
62.990 Loews	2.293	6,13
<b>DEUTSCHLAND (21,31%*)</b>	<b>7.053</b>	<b>18,85</b>
26.799 Beiersdorf	2.038	5,45
48.055 Henkel	3.335	8,91
21.067 Merck	1.680	4,49
<b>SCHWEIZ (7,15%*)</b>	<b>2.977</b>	<b>7,96</b>
10.955 Nestlé (Regd.)	726	1,94
5.009 Roche (Bearer)	1.002	2,68
681 SGS (Regd.)	1.249	3,34
<b>JAPAN (8,43%*)</b>	<b>2.175</b>	<b>5,81</b>
33.000 ASICS	362	0,97
8.200 Kikkoman	330	0,88
16.400 Nippon Paint	416	1,11
45.600 Unicharm	1.067	2,85
<b>INDIEN (2,70%*)</b>	<b>683</b>	<b>1,83</b>
31.890 Tata Consultancy Services	683	1,83
<b>SINGAPORE (3,60%*)</b>	<b>1.486</b>	<b>3,97</b>
228.542 Oversea-Chinese Banking	1.486	3,97
<b>TAIWAN (3,86%*)</b>	<b>1.869</b>	<b>5,00</b>
84.000 ASUSTeK Computer	490	1,31
775.000 Uni-President Enterprises	1.379	3,69
<b>TURKEY (1,03%*)</b>	<b>380</b>	<b>1,02</b>
181.998 Akbank Turk AS ADR	380	1,02
<b>SÜDAFRIKA (4,40%*)</b>	<b>1.786</b>	<b>4,77</b>
87.584 Remgro	1.057	2,82
30.407 Standard Bank	340	0,91
24.609 Tiger Brands	389	1,04

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2018 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
BRASILIEN (0,74%*)	398	1,06
33.400 Ultrapar Participacoes	398	1,06
Anlagenportfolio	32.733	87,48
Sonstige Vermögenswerte (netto)	4.686	12,52
Summe Nettovermögen	37.419	100,00

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

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

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

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.



# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	12.714	13.631	15.815	15.355
Endbestand ausgegebene Anteile	2.959.403	3.027.805	3.754.146	4.102.703
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	429,60	450,20	421,26	374,26
Betriebskosten	1,75%	1,75%	1,80%	1,85%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	458,84	450,20	433,95	377,75
Niedrigster Anteilspreis	417,66	408,57	370,64	281,86

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	24.437	26.561	26.964	23.676
Endbestand ausgegebene Anteile	4.965.589	5.169.537	5.651.706	5.628.758
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	492,14	513,79	477,09	420,62
Betriebskosten	1,00%	0,97%	1,04%	1,09%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	523,74	513,79	491,04	424,39
Niedrigster Anteilspreis	477,37	465,23	416,60	314,80

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	306	181	5	1
Endbestand ausgegebene Anteile	192.726	111.050	3.008	883
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	158,99	162,93	152,04	142,67
Betriebskosten	1,75%	1,74%	1,67%	1,60%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	165,27	164,25	158,90	150,74
Niedrigster Anteilspreis	152,62	147,57	139,06	115,32

	Zwischenstand 31. Januar 2019
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	98,30
Betriebskosten	0,83%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,61
Niedrigster Anteilspreis	94,29

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

## Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

### Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-1.763		437
Einkünfte	348		266	
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-245		-274	
	—		-1	
<b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) vor Steuern</b>	<b>103</b>		<b>-9</b>	
Besteuerung	-57		-18	
<b>Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) nach Steuern</b>		<b>46</b>		<b>-27</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen und Ausgleich</b>		<b>-1.717</b>		<b>410</b>
Ausgleich		-70		-24
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-1.787</b>		<b>386</b>

### Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>40.353</b>		<b>42.783</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.337		1.179	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-2.556		-3.351	
		-1.219		-2.172
Verwässerungsanpassung		1		—
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-1.787</b>		<b>386</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		66		22
Nicht in Anspruch genommene Ausschüttungen		5		—
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>37.419</b>		<b>41.019</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 (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>32.733</u>	<u>35.204</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	78	149
Liquide Mittel	<u>4.739</u>	<u>5.150</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u>37.550</u>	<u>40.503</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-131</u>	<u>-150</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u>-131</u>	<u>-150</u>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>37.419</u></u>	<u><u>40.353</u></u>

# Stewart Investors Worldwide Select Fund (früher Stewart Investors Worldwide Leaders Fund)

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,3354	(p) –	(p) 1,3354	(p) 0,3940
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 1,3354	(p) 1,3354	(p) 0,3940

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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 2019 (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 umfasst drei Kernpunkte bei der Anlageentscheidung. Er nannte folgende Punkte:
  - I Unternehmensklassifizierung (Identifizieren von Gesellschaften, bei denen davon ausgegangen wird, dass ihre Geschäftsführungen die für ihre Unternehmen auftretenden Sustainability-Risiken und -Chancen managen können, und Identifizieren von nachhaltigen Unternehmen, die einen positiven Einfluss auf eine nachhaltige Entwicklung ausüben);
  - II Einbeziehen von ökologischen, gesellschaftlichen und Corporate-Governance-Faktoren in die Anlageanalyse; und
  - III Aufbau von Geschäftsbeziehungen und Rückzug aus Gesellschaften auf der Basis interner Nachforschungen zu den Themen Umwelt, Soziales und Governance (der Fondsmanager sucht die Auseinandersetzung mit der Leitungsebene über identifizierte Probleme mit Umwelt-, Sozial- und Governance-Bezug und beendet die Beteiligung, wenn nur unzureichende Fortschritte erzielt werden).

### Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 4,4% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine Rendite von 50,3% bzw. 73,0% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Kikkoman legte aufgrund von soliden Gewinnen, robusten Ergebnissen am US-Markt, starkem Wachstum von Sojamilch und der Aussicht auf Preiserhöhungen gegen Ende des Jahres zu. Vitasoy International verbuchte ein Plus. Das Unternehmen erhält weiterhin Rückenwind durch die überzeugende Nachhaltigkeit von Sojagetränken, die den Grossraum China mit günstigem und hochwertigem Protein versorgen. Waters verbuchte dank robustem Umsatzwachstum, hoher Profitabilität und zuversichtlichen Erwartungen des Managements für 2019 ein Plus.

Henkel musste hingegen Verluste hinnehmen. Die Gründe dafür waren die Auswirkungen negativer Währungsentwicklungen, das unter den Erwartungen liegende Tempo der Integration nach Fusionen und Akquisitionen sowie schwache Endabnehmermärkte. Beiersdorf zeigte nach eher schlechten Ergebnissen trotz robuster Bilanz und langfristigen Eigentümer Schwäche. Novozymes verzeichnete wegen eines unter den Erwartungen liegenden Umsatzwachstums, das die Folge geringerer Einkünfte von Landwirten war, einen Rückgang.

## Portfolioänderungen

Zu den wichtigen Käufen während des Berichtszeitraums zählte AO Smith, ein Unternehmen in Familienbesitz, das hochwertige, energieeffiziente Wasserehitzer und -reiniger herstellt. Der Fonds kaufte Tech Mahindra, einen IT-Dienstleister unter der Leitung der Mahindra Group. Ausserdem erwarb der Fonds Spectris. Das Unternehmen generiert beständige Cashflows und beliefert eine breite Palette von Branchen in Europa, Asien und den USA.

Der Fonds verkaufte Sage, nachdem der plötzliche Abgang des CEO den Fondsmanager dazu veranlasste, die Unternehmensführung und das Unternehmen neu zu evaluieren. Der Fonds trennte sich auch von GlaxoSmithKline. Gründe für den Verkauf waren die anhaltende Verschlechterung der Bilanz sowie Bedenken hinsichtlich des Ausblicks für das Unternehmen. Ausserdem verkaufte der Fonds Edwards Lifesciences, weil die Bewertung ein hohes Niveau erreichte. Das Anlageargument und die Fundamentaldaten des Unternehmens verschlechterten sich jedoch nicht.

## Weiterer Ausblick

Da nicht viele überzeugende, angemessen bewertete Anlagemöglichkeiten vorhanden sind, ist der Fonds weiterhin zurückhaltend positioniert. Der Fondsmanager konzentriert sich nach wie vor darauf, hochwertige Geschäftsführungen, Unternehmen und Finanzwerte zu identifizieren, die von der Bewältigung von Herausforderungen im Zusammenhang mit der nachhaltigen Entwicklung profitieren oder dazu beitragen.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	–	–4,4	–0,1	50,3	73,0	–	107,1
Klassifizierung Quartil in %	–1,2	–5,0	–	50,0	73,0	–	105,7

## Separate Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	–0,1	13,7	32,4	–1,4	16,7
Klassifizierung Quartil in %	–	12,8	33,0	–1,3	16,9

Benchmark: MSCI All Countries World Index.

Sektor: IA Global.

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

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

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

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

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Unilever	7,17	Unilever	7,50	
Henkel	5,82	Henkel	6,20	
Beiersdorf	4,54	Beiersdorf	5,34	
Merck	4,42	Merck	4,16	
Cerner	3,90	Novo Nordisk 'B'	3,67	
Novo Nordisk 'B'	3,55	Tata Consultancy Services	3,62	
Deutsche Telekom (Regd.)	3,38	Cerner	3,47	
Ain	3,16	Waters	3,18	
Tata Consultancy Services	2,96	ANSYS	3,16	
Unicharm	2,74	Ain	3,08	

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (10,34%*)</b>	<b>49.775</b>	<b>8,64</b>
325.589 Spectris	8.469	1,47
1.036.800 Unilever	41.306	7,17
<b>USA (20,06%*)</b>	<b>101.898</b>	<b>17,69</b>
48.309 ANSYS	6.035	1,05
339.844 AO Smith	12.359	2,15
538.144 Cerner	22.459	3,90
227.736 Colgate-Palmolive	11.198	1,94
273.556 Expeditors International of Washington	14.413	2,50
36.567 Jack Henry & Associates	3.712	0,64
30.628 Nordson	3.018	0,52
542.475 Varex Imaging	11.745	2,04
16.401 Varian Medical Systems	1.646	0,29
87.121 Waters	15.313	2,66
<b>ÖSTERREICH (0,29%*)</b>	<b>6.228</b>	<b>1,08</b>
83.455 Lenzing	6.228	1,08
<b>DÄNEMARK (6,02%*)</b>	<b>34.525</b>	<b>5,99</b>
576.738 Novo Nordisk 'B'	20.433	3,55
443.131 Novozymes	14.092	2,44
<b>FINNLAND (0,00%*)</b>	<b>5.338</b>	<b>0,93</b>
167.923 Elisa	5.338	0,93
<b>FRANKREICH (1,77%*)</b>	<b>13.726</b>	<b>2,38</b>
142.469 Essilor International	13.726	2,38
<b>DEUTSCHLAND (19,07%*)</b>	<b>107.612</b>	<b>18,68</b>
344.281 Beiersdorf	26.188	4,54
1.576.987 Deutsche Telekom (Regd.)	19.444	3,38
82.495 Drägerwerk	2.994	0,52
483.395 Henkel	33.543	5,82
318.989 Merck	25.443	4,42
<b>ITALIEN (1,94%*)</b>	<b>14.921</b>	<b>2,59</b>
214.223 DiaSorin	14.921	2,59
<b>NORWEGEN (0,24%*)</b>	<b>1.805</b>	<b>0,31</b>
91.770 Tomra Systems Asa	1.805	0,31
<b>PORTUGAL (0,99%*)</b>	<b>11.650</b>	<b>2,02</b>
1.079.681 Jeronimo Martins	11.650	2,02
<b>SPANIEN (0,42%*)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
<b>SCHWEDEN (1,59%*)</b>	<b>8.381</b>	<b>1,45</b>
1.015.687 Svenska Handelsbanken 'A'	8.381	1,45
<b>SCHWEIZ (4,56%*)</b>	<b>24.832</b>	<b>4,31</b>
14.013 Bucher Industries	3.249	0,56
152.738 Energiedienst	3.453	0,60
71.216 Kuehne + Nagel	7.331	1,27
5.887 SGS (Regd.)	10.799	1,88



## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>JAPAN (10,16%*)</b>	<b>55.398</b>	<b>9,62</b>
328.300 Ain	18.208	3,16
195.400 Create SD	3.723	0,65
257.600 Hoya	11.329	1,97
70.000 Kansai Paint	934	0,16
134.700 Kikkoman	5.420	0,94
674.300 Unicharm	15.784	2,74
<b>AUSTRALIEN (4,04%*)</b>	<b>21.758</b>	<b>3,78</b>
1.967.718 Brambles	11.605	2,02
94.073 CSL	10.153	1,76
<b>HONGKONG (2,21%*)</b>	<b>15.120</b>	<b>2,62</b>
4.900.000 Vitasoy International	15.120	2,62
<b>INDIEN (5,32%*)</b>	<b>35.454</b>	<b>6,16</b>
284.920 Housing Development Finance	5.843	1,02
967.338 Marico	3.797	0,66
796.116 Tata Consultancy Services	17.059	2,96
1.121.980 Tech Mahindra	8.755	1,52
<b>PHILIPPINEN (1,13%*)</b>	<b>8.292</b>	<b>1,44</b>
21.013.530 Manila Water	8.292	1,44
<b>BRASILIEN (0,76%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>516.713</b>	<b>89,69</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>59.367</b>	<b>10,31</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>576.080</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	4.861	5.231	4.047	2.454
Endbestand ausgegebene Anteile	2.476.647	2.521.875	2.088.026	1.446.252
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	196,27	207,44	193,83	169,72
Betriebskosten	1,75%	1,58%	1,66%	1,82%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	214,67	209,30	200,29	169,85
Niedrigster Anteilspreis	191,08	185,93	163,31	124,82
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.683	1.627	799	212
Endbestand ausgegebene Anteile	888.744	814.090	427.686	129.706
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	189,33	199,91	186,72	163,47
Betriebskosten	1,56%	1,53%	1,61%	1,82%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	206,90	201,67	192,94	163,59
Niedrigster Anteilspreis	184,21	179,10	157,31	120,22
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	154.807	200.109	181.904	121.434
Endbestand ausgegebene Anteile	74.912.933	92.016.118	90.127.200	69.174.532
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	206,65	217,47	201,83	175,55
Betriebskosten	0,90%	0,89%	0,99%	1,10%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	225,20	219,34	208,41	175,68
Niedrigster Anteilspreis	200,66	194,40	169,36	128,25
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	102.805	100.639	45.846	32.313
Endbestand ausgegebene Anteile	56.142.724	52.227.400	25.491.051	20.589.946
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	183,11	192,69	179,85	156,94
Betriebskosten	0,90%	0,89%	1,00%	1,11%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	199,54	195,47	186,31	157,77
Niedrigster Anteilspreis	177,80	173,24	151,40	115,18

## Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	2.125	2.380	925	30
Endbestand ausgegebene Anteile	1.279.836	1.388.260	578.689	20.050
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	166,06	171,46	159,77	148,28
Betriebskosten	1,55%	1,53%	1,58%	1,81%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	174,54	173,79	168,63	149,41
Niedrigster Anteilspreis	160,61	156,45	143,02	122,74

Zwischenstand  
31. Januar 2019

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

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	96,10
Betriebskosten	1,50%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,15
Niedrigster Anteilspreis	92,94

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

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	312.197	290.296	174.567	90.162
Endbestand ausgegebene Anteile	164.116.843	148.288.493	96.317.387	53.966.633
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	190,23	195,77	181,25	167,07
Betriebskosten	0,88%	0,89%	0,95%	1,07%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	199,39	198,40	191,10	168,32
Niedrigster Anteilspreis	183,85	177,58	161,54	137,82

Zwischenstand  
31. Januar 2019

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

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	96,30
Betriebskosten	0,85%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	100,15
Niedrigster Anteilspreis	93,06

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	10.871	9.797	7.927	1.925
Endbestand ausgegebene Anteile	8.574.591	7.338.726	6.350.419	1.753.715
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	126,78	133,50	124,84	109,76
Betriebskosten	1,58%	1,59%	1,65%	1,81%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	135,86	138,79	126,25	109,84
Niedrigster Anteilspreis	121,74	123,27	101,43	91,00
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	38.776	33.341	49.885	35.080
Endbestand ausgegebene Anteile	30.337.416	24.858.767	40.048.573	32.257.460
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	127,82	134,13	124,56	108,74
Betriebskosten	0,89%	0,90%	0,96%	1,07%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	136,58	138,95	125,84	108,82
Niedrigster Anteilspreis	122,52	123,03	100,76	89,83

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste/-erträge		-29.635		9.184
Einkünfte	2.682		2.018	
<b>Aufwendungen</b>	-2.720		-2.363	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-6		-15	
<b>Nettoaufwendungen vor Steuern</b>	-44		-360	
Besteuerung	-293		-131	
<b>Nettoaufwendungen nach Steuern</b>		-337		-491
<b>Gesamtergebnis vor Ausgleich</b>		-29.972		8.693
Ausgleich		-1		43
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		-29.973		8.736

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		601.556		433.531
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	80.641		128.958	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-76.177		-38.973	
		4.464		89.985
Verwässerungsanpassung		33		196
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		-29.973		8.736
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		576.080		532.448

*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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>516.713</u>	<u>546.856</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	3.968	9.575
Liquide Mittel	<u>65.292</u>	<u>60.443</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>585.973</u></u>	<u><u>616.874</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	–	–576
Sonstige Kreditoren	<u>–9.893</u>	<u>–14.742</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>–9.893</u></u>	<u><u>–15.318</u></u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>576.080</u></u>	<u><u>601.556</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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 2019 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
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 2019 (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 2019 (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 – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Einzelsektorrisiko:** Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

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

**Risiko börsennotierter Infrastrukturunternehmen:** Der Fonds kann anfällig für Faktoren sein, die insbesondere den Infrastruktursektor betreffen, zum Beispiel Naturkatastrophen sowie nationale und lokale Gesetzgebung.

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Plus von 2,1% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 50,4% bzw. 82,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Einen positiven Beitrag zur Performance leisteten unter anderem CCR, das nach dem Ende der wirtschaftlichen und politischen Turbulenzen in Brasilien zulegte, und Jiangsu Expressway, das angesichts der steigenden Nachfrage nach seinen defensiven, Liquidität generierenden Vermögenswerten eine Rally verzeichnete.

Eine Belastung für die Performance stellte hingegen PG&E dar. Das Unternehmen litt unter Waldbränden und darauffolgenden Bedenken hinsichtlich des Ausmasses potenzieller Verbindlichkeiten. Atlantia entwickelte sich unterdurchschnittlich, nachdem die italienische Regierung wegen des tragischen Einsturzes einer Brücke in Genua forderte, dem Unternehmen die Genehmigung für den Autobahnbetrieb zu entziehen.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Portfolioänderungen**

Eine Position in Union Pacific wurde eröffnet, nachdem das Unternehmen Pläne verkündete, weitreichende Verbesserungen an seinen betrieblichen Abläufen vorzunehmen. SBA Communications wurde dem Fonds hinzugefügt, nachdem eine Underperformance zu einer attraktiven Einstiegsgelegenheit geführt hatte. Auch Eversource Energy wurde aufgrund der Attraktivität seiner hochwertigen Vermögenswerte für die Fernleitung, den Vertrieb und Wasser hinzugefügt.

PG&E wurde verkauft, da die Risiken für eine Insolvenz stiegen. Enbridge Inc wurde abgestossen, nachdem der Verkauf von nicht zum Kerngeschäft gehörenden Vermögenswerten zur erwarteten Neubewertung führte. Canadian Pacific Railway wurde ebenfalls verkauft, nachdem Zugewinne zur Folge hatten, dass das Unternehmen in der Rangliste des Anlageteams auf Grundlage des Verhältnisses zwischen Wert und Qualität zurückrutschte.

**Weiterer Ausblick**

Der Fondsmanager erwartet ein geringeres globales Wirtschaftswachstum im Jahr 2019, da die robuste US-Wirtschaft nun nicht mehr von Steuerkürzungen angekurbelt wird. In Kombination mit den niedrigeren geldpolitischen Anreizen in Europa dürfte dies im kommenden Jahr zu einem weniger günstigen Umfeld für das Wirtschaftswachstum führen.

Globale börsennotierte Infrastrukturunternehmen sind gut positioniert, um 2019 in einer Welt mit voraussichtlich geringerem Wachstum bestehen zu können. Für ihre unerlässlichen Dienstleistungen können Preise festgelegt werden, die der Inflation entsprechen oder sie übertreffen, ohne dass die Nachfrage zerstört wird.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	2,1	2,1	7,9	50,4	82,4	214,8	177,9
Rendite – Index (%)	3,9	3,0	11,7	47,1	80,1	173,6	127,1

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	7,9	3,6	34,4	-3,7	26,0
Rendite – Index (%)	11,7	3,0	27,8	-3,4	26,8

Benchmark: FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index.

Sektor: IA 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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Dominion Resources	6,37	Dominion Resources	6,98	
Transurban	6,01	Transurban	5,89	
NextEra Energy	5,27	Atlantia	5,30	
TransCanada	5,19	Southern	5,20	
Kinder Morgan	4,61	NextEra Energy	4,95	
American Electric Power	4,22	Kinder Morgan	4,77	
East Japan Railway	3,88	TransCanada	4,73	
Union Pacific	3,32	American Tower	4,65	
Crown Castle International	3,24	Crown Castle International	4,61	
Atlantia	3,24	East Japan Railway	4,60	

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (6,66%*)</b>	<b>97.595</b>	<b>6,13</b>
5.172.784 National Grid	42.686	2,68
1.409.254 Severn Trent	28.157	1,77
2.287.475 SSE	26.752	1,68
<b>USA (51,87%*)</b>	<b>791.591</b>	<b>49,70</b>
1.015.443 Alliant Energy	34.305	2,15
1.116.416 American Electric Power	67.157	4,22
309.173 American Tower**	40.684	2,55
580.637 Crown Castle International**	51.648	3,24
1.899.234 Dominion Resources	101.412	6,37
1.020.751 Evergy	44.455	2,79
719.308 Eversource Energy	37.987	2,39
5.343.170 Kinder Morgan	73.479	4,61
617.269 NextEra Energy	83.972	5,27
1.180.482 Nisource	24.463	1,54
152.574 Norfolk Southern	19.453	1,22
849.650 Plains All American Pipeline LP	14.694	0,92
516.980 Portland General Electric	18.990	1,19
301.848 SBA Communications**	41.884	2,63
437.638 Southern	16.162	1,02
468.543 UGI	20.310	1,28
437.711 Union Pacific	52.917	3,32
2.326.045 Williams	47.619	2,99
<b>KANADA (10,74%*)</b>	<b>146.776</b>	<b>9,22</b>
1.219.504 Emera	32.471	2,04
2.659.785 Hydro One	31.669	1,99
2.560.299 TransCanada	82.636	5,19
<b>FRANKREICH (1,63%*)</b>	<b>42.709</b>	<b>2,68</b>
154.058 Getlink	1.715	0,11
611.443 Vinci	40.994	2,57
<b>ITALIEN (5,30%*)</b>	<b>51.633</b>	<b>3,24</b>
2.869.220 Atlantia	51.633	3,24
<b>SPANIEN (1,69%*)</b>	<b>75.455</b>	<b>4,74</b>
	44.240	2,78
	31.215	1,96
<b>JAPAN (7,57%*)</b>	<b>123.753</b>	<b>7,77</b>
877.400 East Japan Railway	61.748	3,88
1.365.700 Osaka Gas	20.472	1,29
745.100 Tokyo Gas	14.862	0,93
481.500 West Japan Railway	26.671	1,67
<b>AUSTRALIEN (5,89%*)</b>	<b>108.517</b>	<b>6,82</b>
5.272.286 Aurizon	12.829	0,81
14.196.660 Transurban	95.688	6,01

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

		Marktwert	Summe
		TGBP	Nettovermögen
Bestände			%
<b>CHINA (5,07%*)</b>		<b>72.063</b>	<b>4,52</b>
10.698.000	China Merchants Port	16.003	1,00
24.050.000	COSCO Pacific	18.896	1,19
33.828.000	Jiangsu Expressway	37.164	2,33
<b>BRASILIEN (2,96%*)</b>		<b>38.329</b>	<b>2,41</b>
12.351.792	CCR	38.329	2,41
<b>MEXIKO (0,59%*)</b>		<b>13.698</b>	<b>0,86</b>
1.761.898	Promotora y Operadora de Infraestructura	13.698	0,86
<b>DERIVATE ((0,03%*))</b>		<b>1.656</b>	<b>0,10</b>
<b>Devisenterminkontrakte</b>			
<b>Australischer Dollar</b>			
	Gekauft AUD74.291 für GBP40.908 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft AUD101.562 für GBP55.874 Abrechnung 15.02.2019	1	–
	Gekauft AUD875 für EUR550 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Verkauft AUD6.336.972 für GBP3.553.309 Abrechnung 15.02.2019	42	–
	Verkauft AUD164.875 für GBP89.630 Abrechnung 15.02.2019	–2	–
	Verkauft AUD3.555.206 für GBP1.993.499 Abrechnung 15.02.2019	24	–
	Verkauft AUD77.608 für GBP43.306 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Verkauft AUD90.989 für GBP49.464 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
<b>Kanadischer Dollar</b>			
	Gekauft CAD1.095 für EUR722 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Verkauft CAD1.342 für GBP777 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Verkauft CAD7.924.830 für GBP4.657.227 Abrechnung 15.02.2019	71	0,01
	Verkauft CAD253.295 für GBP144.944 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
	Verkauft CAD197.328 für GBP113.056 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
	Verkauft CAD4.446.036 für GBP2.612.825 Abrechnung 15.02.2019	40	–
	Verkauft CAD106.937 für GBP62.260 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Verkauft CAD144.856 für GBP82.993 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
<b>Euro</b>			
	Gekauft EUR201.434 für GBP177.609 Abrechnung 15.02.2019	–2	–
	Gekauft EUR501.421 für GBP436.220 Abrechnung 15.02.2019	1	–
	Gekauft EUR114.791 für GBP101.214 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
	Gekauft EUR298.464 für GBP259.654 Abrechnung 15.02.2019	1	–
	Gekauft EUR168.619 für GBP147.423 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR25.964 für AUD41.486 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR34.028 für CAD51.881 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR26.820 für GBP24.040 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
	Gekauft EUR3.390 für MXN74.910 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR30.995 für JPY3.857.611 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR185.610 für USD213.618 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR18.813 für HKD169.557 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR810 für GBP719 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR2.220 für GBP1.958 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR1.144 für GBP1.004 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR5.086 für USD5.807 Abrechnung 15.02.2019	–	–
	Gekauft EUR1.354 für GBP1.173 Abrechnung 15.02.2019	–	–

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
Gekauft EUR834 für CAD1.266 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR74 für MXN1.617 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.072 für GBP938 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR5.346.095 für GBP4.788.551 Abrechnung 15.02.2019	123	0,01
Verkauft EUR792.913 für GBP708.595 Abrechnung 15.02.2019	17	–
Verkauft EUR571.122 für GBP503.656 Abrechnung 15.02.2019	5	–
Verkauft EUR426.513 für GBP376.126 Abrechnung 15.02.2019	4	–
Verkauft EUR544.180 für GBP477.107 Abrechnung 15.02.2019	2	–
Verkauft EUR249.596 für GBP217.522 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR2.999.299 für GBP2.686.502 Abrechnung 15.02.2019	69	–
Verkauft EUR508.309 für GBP454.256 Abrechnung 15.02.2019	11	–
Verkauft EUR319.786 für GBP282.010 Abrechnung 15.02.2019	3	–
Verkauft EUR218.471 für GBP192.662 Abrechnung 15.02.2019	2	–
Verkauft EUR302.227 für GBP264.976 Abrechnung 15.02.2019	1	–
Verkauft EUR119.136 für GBP103.827 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR3.560 für GBP3.181 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR781 für GBP689 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR1.786 für GBP1.557 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR1.363 für GBP1.188 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR1.607 für GBP1.397 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR1.226 für GBP1.065 Abrechnung 15.02.2019	–	–
<b>Hongkong-Dollar</b>		
Gekauft HKD618.348 für GBP59.862 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft HKD360.167 für GBP35.150 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft HKD442.038 für GBP42.794 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft HKD530.563 für GBP51.757 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft HKD6.687 für EUR749 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft HKD5.868 für EUR656 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft HKD25.899.740 für GBP2.574.709 Abrechnung 15.02.2019	65	–
Verkauft HKD14.530.428 für GBP1.444.479 Abrechnung 15.02.2019	37	–
Verkauft HKD462.324 für GBP45.827 Abrechnung 15.02.2019	1	–
<b>Japanischer Yen</b>		
Gekauft JPY7.407.358 für GBP52.280 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
Gekauft JPY9.659.688 für GBP67.484 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft JPY87.168 für EUR702 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft JPY73.946 für EUR593 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft JPY77.652 für EUR622 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft JPY75.945 für GBP530 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft JPY589.247.808 für GBP4.242.021 Abrechnung 15.02.2019	125	0,01
Verkauft JPY330.583.359 für GBP2.379.884 Abrechnung 15.02.2019	70	0,01
Verkauft JPY8.686.822 für GBP61.399 Abrechnung 15.02.2019	1	–
<b>Mexikanischer Peso</b>		
Gekauft MXN355.571 für GBP14.453 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft MXN279.160 für GBP11.425 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft MXN241.383 für GBP9.635 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft MXN172.904 für GBP7.028 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft MXN272.660 für GBP10.873 Abrechnung 15.02.2019	–	–

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
Gekauft MXN2.907 für EUR132 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft MXN1.873 für EUR86 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft MXN1.528 für EUR71 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft MXN1.453 für EUR67 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft MXN11.442.525 für GBP463.972 Abrechnung 15.02.2019	8	–
Verkauft MXN224.033 für GBP9.111 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft MXN266.568 für GBP10.598 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft MXN6.419.554 für GBP260.301 Abrechnung 15.02.2019	4	–
<b>US-Dollar</b>		
Gekauft USD1.098.841 für GBP860.438 Abrechnung 15.02.2019	–26	–
Gekauft USD9.017 für EUR7.898 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD4.645 für GBP3.528 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft USD32.629.983 für GBP25.402.630 Abrechnung 15.02.2019	610	0,04
Verkauft USD665.512 für GBP515.500 Abrechnung 15.02.2019	10	–
Verkauft USD676.549 für GBP518.109 Abrechnung 15.02.2019	4	–
Verkauft USD1.007.810 für GBP764.446 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
Verkauft USD18.306.270 für GBP14.251.537 Abrechnung 15.02.2019	343	0,02
Verkauft USD711.279 für GBP539.521 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
<b>Anlagenportfolio<sup>^</sup></b>	<b>1.563.775</b>	<b>98,19</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>28.864</b>	<b>1,81</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.592.639</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

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

# First State Global Listed Infrastructure Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	132.073	140.448	173.153	141.578
Endbestand ausgegebene Anteile	51.101.031	55.051.426	67.785.263	62.115.286
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	258,45	255,12	255,44	227,93
Betriebskosten	1,59%	1,54%	1,58%	1,59%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	262,55	264,92	263,83	230,06
Niedrigster Anteilspreis	240,57	221,20	218,28	161,93
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	31.731	33.998	39.301	40.198
Endbestand ausgegebene Anteile	17.503.567	18.722.993	20.877.067	23.277.110
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	181,28	181,58	188,25	172,69
Betriebskosten	1,60%	1,53%	1,58%	1,59%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	186,87	195,19	197,44	176,56
Niedrigster Anteilspreis	171,21	160,46	165,38	125,92
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	769.472	786.572	942.760	591.439
Endbestand ausgegebene Anteile	275.665.000	286.588.228	345.700.487	244.952.021
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	279,13	274,46	272,71	241,45
Betriebskosten	0,81%	0,78%	0,80%	0,82%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	282,74	283,02	281,42	243,70
Niedrigster Anteilspreis	259,21	237,34	231,87	170,33
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	543.884	480.817	524.577	403.656
Endbestand ausgegebene Anteile	276.061.668	244.634.101	259.394.583	219.282.133
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	197,02	196,55	202,23	184,08
Betriebskosten	0,81%	0,78%	0,81%	0,82%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	202,47	209,82	211,92	188,18
Niedrigster Anteilspreis	185,62	173,23	176,77	133,28



**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	53.616	50.594	19.949	9.963
Endbestand ausgegebene Anteile	40.017.745	38.272.169	15.156.501	8.400.050
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	133,98	132,19	131,62	118,61
Betriebskosten	0,92%	0,88%	0,86%	0,84%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	133,98	135,74	133,71	119,71
Niedrigster Anteilspreis	124,28	121,48	110,82	93,31

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	28.843	28.906	16.297	3.839
Endbestand ausgegebene Anteile	18.941.197	18.966.297	10.361.444	2.638.629
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	152,28	152,41	157,28	145,48
Betriebskosten	0,95%	0,90%	0,93%	0,83%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	154,48	161,94	162,40	148,76
Niedrigster Anteilspreis	143,28	142,65	136,38	118,01

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	–	155.664	166.769	113.042
Endbestand ausgegebene Anteile	–	72.720.376	77.972.841	55.890.085
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	–	214,06	213,88	202,26
Betriebskosten	1,54%	1,54%	1,54%	1,55%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	219,82	221,12	224,35	205,69
Niedrigster Anteilspreis	203,65	189,86	191,62	161,66

Die Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 25. Januar 2019 geschlossen.

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	25.985	26.872	26.712	6.227
Endbestand ausgegebene Anteile	16.484.017	17.403.006	16.716.928	4.007.115
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	157,64	154,41	159,79	155,42
Betriebskosten	1,60%	1,58%	1,59%	1,59%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	159,94	165,20	170,20	160,09
Niedrigster Anteilspreis	146,89	139,59	147,24	127,50

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	–	187.694	448.066	365.949
Endbestand ausgegebene Anteile	–	83.216.246	200.378.497	174.391.752
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	–	225,55	223,61	209,84
Betriebskosten	0,78%	0,78%	0,78%	0,78%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	232,47	231,67	234,36	213,40
Niedrigster Anteilspreis	214,85	199,52	199,25	167,05

Die Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse) wurde am 25. Januar 2019 geschlossen.

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	–	194.943	208.181	1.832
Endbestand ausgegebene Anteile	–	114.713.282	119.360.748	1.089.324
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	–	169,94	174,41	168,24
Betriebskosten	0,78%	0,77%	0,78%	0,78%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	175,16	180,73	185,61	173,28
Niedrigster Anteilspreis	161,88	153,22	159,75	137,48

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 25. Januar 2019 geschlossen.

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>			
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	382	276	858
Endbestand ausgegebene Anteile	382.089	278.516	850.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	100,00	99,16	100,93
Betriebskosten	1,05%	0,85%	0,83%
<b>Preise</b>			
Höchster Anteilspreis	100,19	103,67	101,49
Niedrigster Anteilspreis	92,75	91,38	100,00

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

	Zwischenstand 31. Januar 2019
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	–
Endbestand ausgegebene Anteile	–
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	–
Betriebskosten	0,87%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	103,75
Niedrigster Anteilspreis	97,65

Die Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt.

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	13.182	81.443	93.995	61.902
Endbestand ausgegebene Anteile	7.578.014	47.747.005	55.431.185	41.072.320
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	173,96	170,57	169,58	150,72
Betriebskosten	0,80%	0,78%	0,78%	0,78%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	173,96	175,72	170,05	151,56
Niedrigster Anteilspreis	159,15	159,96	138,91	117,77

# First State Global Listed Infrastructure Fund

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalerträge/-verluste		4.240		-175.835
Einkünfte	33.607		40.746	
Aufwendungen	-9.447		-11.649	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-6		-68	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>24.154</b>		<b>29.029</b>	
Besteuerung	-3.653		-1.552	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>20.501</b>		<b>27.477</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<b>24.741</b>		<b>-148.358</b>
Ausschüttungen		-29.491		-37.648
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-4.750</b>		<b>-186.006</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>2.087.790</b>		<b>2.548.059</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	248.285		246.596	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-278.813		-186.371	
Verbindlichkeit in Verbindung mit dem Scheme of Arrangement*	-480.545		-	
		-511.073		60.225
Verwässerungsanpassung		205		89
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-4.750		-186.006
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		20.466		25.641
Nicht in Anspruch genommene Ausschüttungen		1		-
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>1.592.639</b>		<b>2.448.008</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.

Anteilsklasse A – Wachstum EUR auf Anteilsklasse I (ausschüttend) EUR – TGBP 193.949.

Anteilsklasse B – Ertrag EUR auf Anteilsklasse VI (ausschüttend) EUR – TGBP 137.208.

Anteilsklasse B – Wachstum EUR auf Anteilsklasse VI (Wachstum) EUR – TGBP 149.388.

# First State Global Listed Infrastructure Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	1.563.814	2.087.111
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	40.679	11.362
Liquide Mittel	21.501	11.510
<b>Summe Aktiva</b>	<b>1.625.994</b>	<b>2.109.983</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-39	-678
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-	-614
Ausschüttung zahlbar	-9.135	-14.264
Sonstige Kreditoren	-24.181	-6.637
<b>Summe Passiva</b>	<b>-33.355</b>	<b>-22.193</b>
<b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>1.592.639</b>	<b>2.087.790</b>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 3,7239	(p) –	(p) 3,7239	(p) 3,7647
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,5379	(p) 2,1860	(p) 3,7239	(p) 3,7647

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,6506	(p) –	(p) 2,6506	(p) 2,7745
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,6922	(p) 0,9584	(p) 2,6506	(p) 2,7745

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 4,0122	(p) –	(p) 4,0122	(p) 4,0218
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,5084	(p) 2,5038	(p) 4,0122	(p) 4,0218

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,8698	(p) –	(p) 2,8698	(p) 2,9800
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 2,0278	(p) 0,8420	(p) 2,8698	(p) 2,9800

#### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,9128	(p) –	(p) 1,9128	(p) 2,0515
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,8419	(p) 1,0709	(p) 1,9128	(p) 2,0515

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,2043	–	2,2043	2,4437
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,0897	1,1146	2,2043	2,4437

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,982837345	–	2,982837345	3,2168
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,431888203	2,550949142	2,982837345	3,2168

Diese Anteilsklasse war Teil des Scheme of Arrangement und nahm deshalb für den Zeitraum bis zum 25. Januar 2019 die oben angegebene Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,3051	–	2,3051	2,3981
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,2436	1,0615	2,3051	2,3981

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,182260756	–	3,182260756	3,3657
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,214935092	1,967325664	3,182260756	3,3657

Diese Anteilsklasse war Teil des Scheme of Arrangement und nahm deshalb für den Zeitraum bis zum 25. Januar 2019 die oben angegebene Ausschüttung vor.

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,394915501	–	2,394915501	2,6215
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,721474909	0,673440592	2,394915501	2,6215

Diese Anteilsklasse war Teil des Scheme of Arrangement und nahm deshalb für den Zeitraum bis zum 25. Januar 2019 die oben angegebene Ausschüttung vor.

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

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

	Netto		Ausschüttung	Ausschüttung
	Einkünfte	Ausgleich	zahlbar	gezahlt
			31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,4307	–	1,4307	1,5502
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,6107	0,8200	1,4307	1,5502

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

	Netto		Ausschüttung	Ausschüttung
	Einkünfte	Ausgleich	zahlbar	gezahlt
			31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Alle Anteile dieser Anteilsklasse waren am 25. Januar 2019 zurückgenommen worden. Deshalb wird keine Ausschüttung vorgenommen.

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

	Netto		Ausschüttung	Ausschüttung
	Einkünfte	Ausgleich	zahlbar	gezahlt
			31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,6514	–	2,6514	2,7358
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,5441	2,1073	2,6514	2,7358

### 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 2019 (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.
- Wir können nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 6 bewertet. Mit der Stufe 6 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 7,8% auf Basis von Pfund Sterling und erzielte in den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 eine Rendite von 95,1% bzw. 71,1% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

Consortio ARA entwickelte sich nach sinkenden Umsätzen und Gewinnen schwach. PriceSmart verzeichnete einen Rückgang wegen des Abgangs von CEO Jose Luis Laparte nach einem enttäuschenden Umsatzwachstum. Kimberley-Clark de Mexico verbuchte ein Minus, da die Ergebnisse darauf hindeuteten, dass die Margen aufgrund der höheren Rohstoffkosten unter Druck gerieten.

ENGIE Brazil legte angesichts der Akquisition eines Gasverteilernetzes von Petrobras zu und Natura verzeichnete Zuwächse, da die Ergebnisse auf eine starke Erholung seines brasilianischen Geschäfts schließen ließen. Banco Bradesco verbuchte ein Plus, da sich der brasilianische Markt nach dem Sieg von Bolsonaro bei den Präsidentschaftswahlen stark entwickelte.

### Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Käufen innerhalb der sechs Monate zählte Bladex. Die in Lateinamerika und der Karibik tätige Handelsfinanzierungsbank bot eine attraktive Bewertung. Der Fonds erwarb zudem BBVA Francés, eine konservativ geführte Bank mit guter Kapitalausstattung.

Im Berichtszeitraum erfolgten keine bedeutenden Verkäufe.

## Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

## Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist wie immer bestrebt, in Unternehmen zu investieren, die mit einer möglichst grossen Distanz zu politischen Einflussnehmern operieren, unabhängig davon, wer an der Macht ist. Dieser Einfluss kann zwar zu expliziten Vorschriften, engen Beziehungen oder Aufträgen führen. Er kann allerdings bei einem Machtwechsel sehr schnell verschwinden. Der Fondsmanager hat dies in den letzten Jahren häufig beobachtet. Häufig besteht ein Ausgleich zwischen einer attraktiven Unternehmensbewertung und unattraktiven politischen oder wirtschaftlichen Risiken. Anstatt sich darüber Sorgen zu machen oder zu versuchen, den Tiefpunkt am Markt abzuwarten, zieht der Fondsmanager einfach die Qualität von Geschäftsleitung, Geschäftsmodell und Finanzkennzahlen in Betracht.

## Kumulative Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	12,0	7,8	3,8	95,1	71,1	–	204,5
Rendite – Index (%)	8,3	10,3	2,6	96,8	45,3	–	74,9

## Separate Performance zum 31. Januar 2019

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	3,8	13,3	65,8	–14,8	2,9
Rendite – Index (%)	2,6	15,1	66,7	–25,7	–0,6

Benchmark: MSCI EM Latin America Index.

Sektor: IA Specialist.

Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer 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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

## Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Inversiones Aguas Metropolitanas	7,04	Inversiones Aguas Metropolitanas	6,91	
Kimberly-Clark de Mexico	5,68	Kimberly-Clark de Mexico	6,56	
Fomento Economico Mexicano ADR	5,11	Fomento Economico Mexicano ADR	5,82	
Quinenco	5,03	Cia Cervecerias Unidas ADR	5,42	
Cia Cervecerias Unidas ADR	4,78	Quinenco	5,30	
Herdez	4,52	US Treasury 0% 13/9/2018	4,71	
Ultrapar Participacoes	4,38	Banco Bradesco	4,39	
Banco Bradesco	4,15	Herdez	4,17	
Engie Brasil Energia	4,15	Engie Brasil Energia	3,97	
Sonda	3,96	Ultrapar Participacoes	3,83	

## Anteilsarten

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte		Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
	<b>USA (6,35%*)</b>	<b>10.826</b>	<b>4,91</b>
62.047	PriceSmart	2.889	1,31
	<b>Barmittel und kurzfristige Mittel</b>		
USD10.406.956	US Treasury 0% 14/3/2019	7.937	3,60
	<b>ARGENTINIEN (0,00%*)</b>	<b>1.392</b>	<b>0,63</b>
135.360	BBVA Banco Frances ADR	1.392	0,63
	<b>BRASILIEN (36,66%*)</b>	<b>82.877</b>	<b>37,58</b>
1.087.990	Banco Bradesco	9.141	4,15
1.169.129	Duratex	2.984	1,35
1.046.707	Engie Brasil Energia	9.141	4,15
390.254	EZTEC Empreendimentos e Participacoes	2.252	1,02
1.559.400	Klabin	6.040	2,74
655.687	M Dias Branco	6.513	2,95
1.097.189	Mahle-Metal Leve	6.159	2,79
568.335	Natura	5.625	2,55
350.977	Porto Seguro	4.108	1,86
397.300	Raia Drogasil	5.140	2,33
936.207	Totvs	6.461	2,93
809.700	Ultrapar Participacoes	9.660	4,38
576.800	Valid	2.505	1,14
1.026.116	Weg	4.034	1,83
363.049	Wilson Sons BDR	3.114	1,41
	<b>CHILE (26,97%*)</b>	<b>59.278</b>	<b>26,88</b>
202.463	Antofagasta	1.760	0,80
496.705	Cia Cervecerias Unidas ADR	10.539	4,78
25.525.184	Cia Sud Americana de Vapores	576	0,26
941.753	Embotelladora Andina	2.466	1,12
13.079.831	Inversiones Aguas Metropolitanas	15.527	7,04
5.171.106	Quinenco	11.104	5,03
116.843.715	Sociedad Matriz SAAM	8.570	3,89
6.612.793	Sonda	8.736	3,96
	<b>KOLUMBIEN (0,49%*)</b>	<b>956</b>	<b>0,43</b>
75.129	Grupo Bolivar	956	0,43
	<b>MEXIKO (23,17%*)</b>	<b>43.908</b>	<b>19,91</b>
713.670	Banco Santander Mexicano ADR	4.031	1,83
12.494.300	Consortio	2.501	1,13
219.465	Corporativo Fragua	2.218	1,01
163.000	Fomento Economico Mexicano ADR	11.277	5,11
6.007.849	Herdez	9.968	4,52
9.828.615	Kimberly-Clark de Mexico	12.518	5,68
752.900	Qualitas Controladora	1.395	0,63

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>PANAMA (0,00%*)</b>	<b>2.040</b>	<b>0,93</b>
142.863 Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	2.040	0,93
<b>PERU (2,08%*)</b>	<b>4.787</b>	<b>2,17</b>
1.466.214 Cementos Pacasmayo	2.264	1,03
1.336.626 Hochschild Mining	2.523	1,14
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>206.064</b>	<b>93,44</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>14.457</b>	<b>6,56</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>220.521</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	13.113	12.627	14.607	14.631
Endbestand ausgegebene Anteile	4.642.992	4.868.463	5.671.016	6.507.755
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	282,42	259,36	257,57	224,83
Betriebskosten	1,94%	1,86%	2,00%	2,06%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	282,42	281,53	265,61	228,52
Niedrigster Anteilspreis	238,74	239,13	216,31	142,92
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	142.078	133.172	113.436	97.204
Endbestand ausgegebene Anteile	46.432.284	47.594.692	41.134.729	40.725.142
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	305,99	279,80	275,77	238,68
Betriebskosten	1,09%	1,10%	1,16%	1,19%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	305,99	301,88	283,88	242,58
Niedrigster Anteilspreis	257,83	257,88	230,33	150,52
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	2.501	2.627	2.989	4.195
Endbestand ausgegebene Anteile	817.129	956.095	1.098.013	1.673.929
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	306,10	274,80	272,25	250,56
Betriebskosten	1,87%	1,84%	1,89%	1,91%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	306,10	297,54	293,28	256,61
Niedrigster Anteilspreis	253,04	255,91	242,36	174,52
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	72.393	68.720	65.195	59.811
Endbestand ausgegebene Anteile	46.391.060	49.245.283	47.494.318	47.484.981
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	156,05	139,54	137,26	125,96
Betriebskosten	1,09%	1,10%	1,14%	1,16%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	156,05	150,52	147,55	128,98
Niedrigster Anteilspreis	128,61	129,88	121,81	87,66

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalerträge		16.537		10.231
Einkünfte	3.421		2.725	
Aufwendungen	-1.187		-1.219	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-3	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>2.233</b>		<b>1.503</b>	
Besteuerung	-204		-158	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>2.029</b>		<b>1.345</b>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		18.566		11.576
Ausschüttungen		-2.029		-1.346
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>16.537</b>		<b>10.230</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		209.439		188.998
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	7.045		11.183	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-14.519		-5.498	
		-7.474		5.685
Verwässerungsanpassung		21		21
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>16.537</b>		<b>10.230</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		1.998		1.378
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>220.521</b>		<b>206.312</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>206.064</u>	<u>200.468</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	4.267	422
Liquide Mittel	<u>12.096</u>	<u>8.870</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u><u>222.427</u></u>	<u><u>209.760</u></u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Sonstige Kreditoren	<u>-1.906</u>	<u>-321</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u><u>-1.906</u></u>	<u><u>-321</u></u>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u><u>220.521</u></u>	<u><u>209.439</u></u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,5395	(p) –	(p) 1,5395	(p) 0,8806
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,1239	(p) 0,4156	(p) 1,5395	(p) 0,8806

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,8531	(p) –	(p) 2,8531	(p) 2,0501
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 2,1307	(p) 0,7224	(p) 2,8531	(p) 2,0501

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 1,7694	(c) –	(c) 1,7694	(c) 0,9773
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 1,2069	(c) 0,5625	(c) 1,7694	(c) 0,9773

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 1,4562	(c) –	(c) 1,4562	(c) 1,0370
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,9100	(c) 0,5462	(c) 1,4562	(c) 1,0370

### 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 2019 (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 („Zweitfonds“) 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

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

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

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.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**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 musste auf Basis von Pfund Sterling innerhalb von sechs Monaten ein Minus von 3,3% hinnehmen. In den drei Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 15,2% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum). Die Schwäche am Aktienmarkt belastete die Performance Ende 2018.

**Portfolioänderungen**

Annahmen zur wirtschaftlichen Lage der einzelnen Länder wurden während des Berichtszeitraums aktualisiert. Infolgedessen wurde die Vermögensallokation des Fonds geändert. Die schwache Entwicklung der Aktien im Oktober und November verbesserte das erwartete Renditeprofil an den Aktienmärkten. Deshalb wurde das Engagement in Aktien erhöht. Investitionen in britische und globale Aktien nahmen zu.

Das Engagement des Fonds in Anleihen wurde insgesamt reduziert. Teilweise war dies auf den Verkauf der zuvor gehaltenen inflationsgebundenen Anleihen zurückzuführen. Derzeit werden höhere Renditen bei Anleihen mit einer kürzeren Laufzeit erwartet. Aus diesem Grund wurde das Engagement in britischen Staatsanleihen mit kurzer Laufzeit aufgestockt. Der Fonds meidet weiterhin britische Anleihen mit längerer Laufzeit. Ihr Renditeprofil ist nämlich im Vergleich zu anderen Chancen im In- und Ausland nach wie vor unattraktiv.

Es wurde erneut eine Allokation am Hochzinsanleihemarkt vorgenommen. Im Jahr 2018 änderten sich die Spreads und Bewertungen so stark, dass die Attraktivität der Anlageklasse für einen Fonds dieser Art deutlich stieg.

In den Schwellenländern wurden die Hartwährungsanleihen des Fonds verkauft. Ein Teil des Erlöses wurde in Lokalwährungstitel investiert, die nach der Schwäche der vergangenen paar Monate attraktiver bewertet waren.

**Weiterer Ausblick**

Das Verhältnis zwischen Risiken und Chancen scheint derzeit ziemlich ausgewogen zu sein. Die Schwankungen der Kurse im Dezember-Quartal und im Januar zeigten erneut, dass die Märkte wahrscheinlich volatil bleiben werden, während die Geldpolitik weltweit normalisiert wird. Der Fonds ist im verfügbaren Anlageuniversum nach wie vor gut diversifiziert und hält ausreichend Liquidität aufrecht, um attraktive Chancen gegebenenfalls nutzen zu können.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	2,6	-3,3	-6,7	15,2	–	–	8,1
Rendite – Index (%)	0,4	1,4	2,6	8,8	–	–	9,6

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	-6,7	5,8	16,6	–	–
Rendite – Index (%)	2,6	3,7	2,2	–	–

Benchmark: UK RPI.

Sektor: IA Specialist.

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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

Angesichts der unterschiedlichen Beschaffenheit der Fonds im IA-Sektor Spezialfonds gilt die Performance-Rangliste der Fonds nicht als fairer Vergleichsstab. Gemäss Definition der IA sind die Komponenten des Sektors Spezialfonds Fonds, deren Anlageuniversum nicht von den etablierten IA-Sektoren abgedeckt wird. 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 2019 (ungeprüft)

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist	8,19	Australia 3% 20/9/2025	7,44	
UK Treasury 2% 22/7/2020	6,76	US Treasury 0,125% 15/7/2026	6,34	
UK Treasury 0% 23/4/2019	4,93	US Treasury 0,5% 15/1/2028	5,47	
UK Treasury 1,75% 22/7/2019	4,57	UK Treasury 0% 03/9/2018	5,45	
UK Treasury 3,75% 07/9/2019	3,86	iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond UCITS ETF USD	5,16	
UK Treasury 0,5% 22/7/2022	1,88	UK Treasury 1,75% 22/7/2019	4,40	
Brazil 0% 01/1/2020	1,50	UK Treasury 0% 28/8/2018	3,64	
Poland 2,5% 25/7/2026	1,29	UK Treasury 0% 22/10/2018	3,63	
Malaysia 4,048% 30/9/2021	1,03	UK Treasury 0% 13/8/2018	2,91	
South Africa 10,5% 21/12/2026	1,01	UK Treasury 0% 24/9/2018	2,72	

**Anteilsarten**

Thesaurierend.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (35,37%*)</b>	<b>11.264</b>	<b>42,76</b>
2.145 3i	18	0,07
265 Admiral	5	0,02
3.127 Anglo American	61	0,23
26 Aon 'A'	3	0,01
1.042 Ashtead	20	0,08
756 Associated British Foods	18	0,07
2.637 AstraZeneca	146	0,55
1.119 Auto Trader	5	0,02
9.763 Aviva	40	0,15
140 Babcock International	1	–
36.318 Barclays	57	0,22
1.305 Barratt Developments	7	0,03
150 Berkeley	6	0,02
4.528 BHP	77	0,29
40.495 BP	211	0,80
1.110 British Land**	6	0,02
19.499 BT	45	0,17
394 Bunzl	9	0,03
950 Burberry	17	0,06
371 Capita	–	–
403 Carnival	17	0,06
13.192 Centrica	18	0,07
28 Charter Communications	7	0,03
3.510 Compass	57	0,22
150 Croda International	7	0,03
7.456 Diageo	216	0,82
1.869 Direct Line	6	0,02
519 Dixons Carphone	1	–
84 easyJet	1	–
2.040 Experian	39	0,15
140 Ferguson	7	0,03
117 Fresnillo	1	–
1.865 G4S	4	0,02
11.463 GlaxoSmithKline	169	0,64
25.509 Glencore	79	0,30
1.009 Hammerson**	4	0,02
295 Hargreaves Lansdown	5	0,02
76 Hikma Pharmaceuticals	1	–
31.016 HSBC (UK Regd.)	198	0,75
308 IMI	3	0,01
261 Inmarsat	1	–
371 InterContinental Hotels	16	0,06
338 Intertek	17	0,06
503 Intu Properties**	1	–
744 Investec	4	0,02
28.000 iShares USD High Yield Bond UCITS ETF USD Dist#	2.157	8,19
4.575 ITV	6	0,02

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
1.994 J Sainsbury	6	0,02
225 Johnson Matthey	7	0,03
2.715 Kingfisher	6	0,02
899 Land Securities	8	0,03
13.874 Legal & General	36	0,14
154.401 Lloyds Banking	89	0,34
657 London Stock Exchange	30	0,12
2.065 Marks & Spencer	6	0,02
195 Mediclinic International	1	–
3.576 Melrose Industries	6	0,02
826 Merlin Entertainments	3	0,01
449 Mondi	8	0,03
2.691 Morrison (Wm.) Supermarkets	6	0,02
7.947 National Grid	66	0,25
158 Next	8	0,03
5.891 Old Mutual	8	0,03
2.124 Pearson	19	0,07
351 Persimmon	8	0,03
138 Petrofac	1	–
80 Provident Financial	–	–
5.809 Prudential	86	0,33
3.424 Quilter	4	0,02
1.931 Reckitt Benckiser	113	0,43
2.359 RELX	40	0,15
2.791 Rio Tinto (UK Regd.)	117	0,45
3.842 Rolls-Royce	34	0,13
7.396 Royal Bank of Scotland	18	0,07
10.471 Royal Dutch Shell 'A' (UK Regd.)	247	0,94
8.262 Royal Dutch Shell 'B' (UK Regd.)	196	0,75
1.140 Royal Mail	3	0,01
1.155 RSA Insurance	6	0,02
1.225 Sage	8	0,03
163 Schroders	4	0,02
1.170 Segro**	8	0,03
287 Severn Trent	6	0,02
1.970 Smith & Nephew	28	0,11
449 Smiths	6	0,02
2.374 SSE	28	0,11
652 St. James's Place Capital	6	0,02
6.959 Standard Chartered	43	0,16
5.625 Standard Life Aberdeen	14	0,05
574 Tate & Lyle	4	0,02
4.457 Taylor Wimpey	7	0,03
17.389 Tesco	39	0,15
323 Travis Perkins	4	0,02
GBP1.300.000 UK Treasury 0% 23/4/2019	1.298	4,93
GBP500.000 UK Treasury 0,5% 22/7/2022	495	1,88
GBP1.200.000 UK Treasury 1,75% 22/7/2019	1.205	4,57

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
GBP1.750.000 UK Treasury 2% 22/7/2020	1.781	6,76
GBP1.000.000 UK Treasury 3,75% 07/9/2019	1.017	3,86
3.845 Unilever	153	0,58
834 United Utilities	7	0,03
61.728 Vodafone	85	0,32
250 Weir	4	0,02
212 Whitbread	10	0,04
499 William Hill	1	–
2.665 WPP	23	0,09
<b>USA (22,46%*)</b>	<b>3.592</b>	<b>13,64</b>
152 21st Century Fox America 'A'	6	0,02
167 3M	25	0,09
467 Abbott Laboratories	26	0,10
435 AbbVie	27	0,10
169 Accenture	20	0,07
74 Activision Blizzard	3	0,01
13 Adient	–	–
136 Adobe Systems	26	0,10
4 AdvanSix	–	–
112 Aflac	4	0,02
48 Agilent Technologies	3	0,01
116 AIG	4	0,02
28 Air Products & Chemicals	4	0,02
30 Alexion Pharmaceuticals	3	0,01
1.161 Alibaba ADS	149	0,56
37 Allergan	4	0,02
51 Allstate	3	0,01
80 Alphabet 'A'	68	0,25
85 Alphabet 'C'	72	0,27
99 Altra Industrial Motion	2	0,01
125 Amazon	163	0,61
47 American Electric Power	3	0,01
79 American Express	6	0,02
40 American Tower**	5	0,02
25 Ameriprise Financial	2	0,01
40 AMETEK	2	0,01
203 Amgen	29	0,11
45 Amphenol 'A'	3	0,01
54 Anadarko Petroleum	2	0,01
46 Analog Devices	3	0,01
24 Anthem	6	0,02
54 Apache	1	–
1.489 Apple	188	0,71
113 Applied Materials	3	0,01
78 Archer Daniels Midland	3	0,01
1.949 AT&T	45	0,17
43 Automatic Data Processing	5	0,02
4 AutoZone	3	0,01

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
18 AvalonBay Communities**	3	0,01
454 Baidu ADR	60	0,22
58 Baker Hughes GE	1	–
100 Ball	4	0,02
3.174 Bank of America	69	0,26
103 Bank of New York Mellon	4	0,02
70 Baxter International	4	0,02
87 BB&T	3	0,01
25 Becton Dickinson	5	0,02
319 Berkshire Hathaway 'B'	50	0,19
21 Biogen Idec	5	0,02
12 BlackRock	4	0,02
186 Boeing	54	0,20
4 Booking	6	0,02
20 Boston Properties**	2	0,01
127 Boston Scientific	4	0,02
8 Brighthouse Financial	–	–
446 Bristol-Myers Squibb	17	0,06
104 Broadcom	21	0,08
30 Brookfield Property Partners	–	–
50 Capital One	3	0,01
43 Cardinal Health	2	0,01
59 Carnival	3	0,01
158 Caterpillar	16	0,06
57 CBS 'B'	2	0,01
73 Celgene	5	0,02
141 CenturyLink	2	0,01
45 Cerner	2	0,01
111 Charles Schwab	4	0,02
29 Cheniere Energy	1	–
505 Chevron	44	0,16
43 Chubb	4	0,02
39 Cigna	6	0,02
1.362 Cisco Systems	49	0,18
796 Citigroup	39	0,14
19 Clorox	2	0,01
35 CME	5	0,02
1.513 Coca-Cola	56	0,21
56 Cognizant Technology	3	0,01
80 Colgate-Palmolive	4	0,02
1.338 Comcast 'A'	37	0,14
62 ConAgra Foods	1	–
19 Concho Resources	2	0,01
116 ConocoPhillips	6	0,02
43 Consolidated Edison	3	0,01
23 Constellation Brands 'A'	3	0,01
156 Corning	4	0,02
118 Costco Wholesale	19	0,07

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
31 Crown Castle International**	3	0,01
91 CSX	5	0,02
23 Cummins	3	0,01
131 CVS Health	7	0,03
58 Danaher	5	0,02
30 Deere	4	0,02
20 Dell Technologies	1	–
41 Delphi Automotive	2	0,01
13 Delphi Technologies	–	–
35 Dentsply Sirona	1	–
70 Devon Energy	1	–
56 Discover Financial Services	3	0,01
424 Disney (Walt)	36	0,13
45 Dollar General	4	0,02
33 Dollar Tree	2	0,01
56 Dominion Resources	3	0,01
603 DowDuPont	25	0,09
26 DTE Energy	2	0,01
63 Duke Energy	4	0,02
20 DXC Technology	1	–
50 Eaton	3	0,01
101 eBay	3	0,01
24 Ecolab	3	0,01
46 Edison International	2	0,01
32 Edwards Lifesciences	4	0,02
32 Electronic Arts	2	0,01
94 Eli Lilly	9	0,03
62 Emerson Electric	3	0,01
51 EOG Resources	4	0,02
20 Equifax	2	0,01
8 Equinix**	2	0,01
52 Equity Residential**	3	0,01
9 Essex Property Trust**	2	0,01
33 Estee Lauder 'A'	3	0,01
46 Eversource Energy	2	0,01
87 Exelon	3	0,01
1.115 Exxon Mobil	62	0,23
611 Facebook	77	0,29
25 FedEx	3	0,01
41 Fidelity National Information Services	3	0,01
60 Fiserv	4	0,02
346 Ford Motor	2	0,01
60 Franklin Resources	1	–
13 Garrett Motion	–	–
2.492 General Electric	19	0,07
56 General Mills	2	0,01
134 General Motors	4	0,02
390 Gilead Sciences	21	0,08



## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
104 Goldman Sachs	16	0,06
81 Halliburton	2	0,01
58 Hartford Financial Services	2	0,01
43 HCA	5	0,02
66 HCP **	2	0,01
41 Hess	2	0,01
168 Hewlett Packard Enterprise	2	0,01
341 Home Depot	48	0,18
195 Honeywell International	21	0,08
236 HP	4	0,02
20 Humana	5	0,02
249 IBM	25	0,09
30 Illinois Tool Works	3	0,01
19 Illumina	4	0,02
38 Ingersoll-Rand	3	0,01
1 Ingevity	—	—
1.268 Intel	45	0,17
56 Intercontinental Exchange	3	0,01
56 International Paper	2	0,01
33 Intuit	5	0,02
12 Intuitive Surgical	5	0,02
18 J.M. Smucker	1	—
12 JBG SMITH Properties**	—	—
950 JD.com	18	0,07
744 Johnson & Johnson	76	0,28
89 Johnson Controls International	2	0,01
989 JPMorgan Chase	78	0,29
38 Kellogg	2	0,01
28 Keurig Dr Pepper	1	—
54 KeyCorp	1	—
34 Kimberly-Clark	3	0,01
178 Kinder Morgan	2	0,01
56 Kraft Heinz Foods	2	0,01
123 Kroger	3	0,01
36 L Brands	1	—
20 Lamb Weston	1	—
61 Las Vegas Sands	3	0,01
82 Liberty Global 'B'	1	—
12 Liberty Latin America	—	—
246 Lowe's	18	0,07
19 M&T Bank	2	0,01
52 Macy's	1	—
70 Marathon Petroleum	4	0,02
1 Markel	1	—
49 Marsh & McLennan	3	0,01
266 MasterCard 'A'	43	0,16
283 McDonald's	39	0,14
21 McKesson	2	0,01

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
385 Medtronic	26	0,10
753 Merck & Co	43	0,16
90 MetLife	3	0,01
23 Micro Focus International ADR	–	–
2.316 Microsoft	184	0,69
27 Molson Coors Brewing 'B'	1	–
150 Mondelez International	5	0,02
63 Monster Beverage	3	0,01
26 Moody's	3	0,01
137 Morgan Stanley	4	0,02
60 Mylan	1	–
108 NetEase ADR	21	0,08
109 Netflix	28	0,11
63 Newell Rubbermaid	1	–
76 Newmont Mining	2	0,01
43 NextEra Energy	6	0,02
50 Nielsen	1	–
367 Nike 'B'	23	0,09
61 Noble Energy	1	–
28 Norfolk Southern	4	0,02
32 Northern Trust	2	0,01
46 Nucor	2	0,01
144 Nvidia	16	0,06
72 Occidental Petroleum	4	0,02
32 Omnicom	2	0,01
859 Oracle	33	0,12
13 O'Reilly Automotive	3	0,01
46 Paccar	2	0,01
9 Palo Alto Networks	1	–
18 Parker-Hannifin	2	0,01
46 Paychex	2	0,01
298 PayPal	20	0,08
539 PepsiCo	46	0,17
10 Perspecta	–	–
1.647 Pfizer	53	0,20
47 PG&E	–	–
50 Phillips 66	4	0,02
21 Pioneer Natural Resources	2	0,01
48 PNC Financial Services	4	0,02
36 PPG Industries	3	0,01
89 PPL	2	0,01
998 Procter & Gamble	73	0,27
77 Progressive	4	0,02
78 Prologis**	4	0,02
42 Prudential Financial	3	0,01
67 Public Service Enterprise	3	0,01
20 Public Storage**	3	0,01
410 Qualcomm	15	0,06

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
36 Realty Income**	2	0,01
10 Regeneron Pharmaceuticals	3	0,01
23 Resideo Technologies	–	–
18 Rockwell Automation	2	0,01
14 Roper Industries	3	0,01
54 Ross Stores	4	0,02
25 S&P Global	4	0,02
59 Salesforce.com	7	0,03
379 Schlumberger	13	0,05
31 Sempra Energy	3	0,01
11 Sherwin-Williams	4	0,02
30 Simon Property**	4	0,02
86 Southern	3	0,01
22 Stanley Black & Decker	2	0,01
141 Starbucks	7	0,03
38 State Street	2	0,01
31 Stryker	4	0,02
67 SunTrust Banks	3	0,01
90 Symantec	1	–
111 Synchrony Financial	3	0,01
74 Sysco	4	0,02
36 T Rowe Price	3	0,01
77 Target	4	0,02
51 TE Connectivity	3	0,01
13 Tesla Motors	3	0,01
274 Texas Instruments	21	0,08
38 Thermo Fisher Scientific	7	0,03
126 TJX	5	0,02
29 Travelers	3	0,01
43 Tyson Foods	2	0,01
232 Union Pacific	28	0,11
64 United Parcel Service 'B'	5	0,02
257 UnitedHealth	53	0,20
470 US Bancorp	18	0,07
64 Valero Energy	4	0,02
48 Ventas**	2	0,01
1.091 Verizon Communications	46	0,17
14 Versum Materials	–	–
26 Vertex Pharmaceuticals	4	0,02
57 VF	4	0,02
523 Visa	54	0,20
25 Vornado Realty Trust**	1	–
20 Vulcan Materials	2	0,01
82 Walgreens Boots Alliance	5	0,02
430 Wal-Mart Stores	31	0,12
59 Waste Management	4	0,02
46 WEC Energy	3	0,01
1.297 Wells Fargo	48	0,18

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
46 Welltower**	3	0,01
103 Weyerhaeuser**	2	0,01
12 Whirlpool	1	–
94 Williams	2	0,01
64 Worldpay	4	0,02
67 Xcel Energy	3	0,01
746 Yum China	21	0,08
57 Yum! Brands	4	0,02
28 Zimmer	2	0,01
71 Zoetis	5	0,02
<b>KANADA (0,44%*)</b>	<b>116</b>	<b>0,44</b>
60 Alimentation Cuche-Tard 'B'	2	0,01
62 Bank of Montreal	3	0,01
253 Bank of Nova Scotia	11	0,04
459 Barrick Gold	5	0,02
48 Bausch Health Cos	1	0,01
83 Brookfield Asset Management 'A'	3	0,01
2 Brookfield Business Partners	–	–
38 Canadian Imperial Bank of Commerce	2	0,01
152 Canadian National Railway	10	0,04
103 Canadian Natural Resources	2	0,01
19 Canadian Pacific Railway	3	0,01
183 Cenovus Energy	1	–
87 Enbridge	2	0,01
95 Enbridge	3	0,01
2 George Weston	–	–
108 Goldcorp	1	–
40 Imperial Oil	1	–
15 Loblaw	1	–
58 Magna International 'A'	2	0,01
199 Manulife Financial	2	0,01
22 National Bank of Canada	1	–
283 Nutrien	11	0,04
3 PrairieSky Royalty	–	–
30 Rogers Communications 'B'	1	–
312 Royal Bank of Canada	18	0,07
82 Sun Life Financial	2	0,01
324 Suncor Energy	8	0,03
56 Thomson Reuters	2	0,01
384 Toronto-Dominion Bank	16	0,06
67 TransCanada	2	0,01
<b>BELGIEN (0,58%*)</b>	<b>146</b>	<b>0,55</b>
1.466 Anheuser-Busch InBev	85	0,32
1.045 Anheuser-Busch Inbev	61	0,23
<b>DÄNEMARK (0,08%*)</b>	<b>19</b>	<b>0,07</b>
93 Danske Bank	1	–
433 Novo Nordisk 'B'	15	0,06

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
16 Pandora	1	–
33 Vestas Wind Systems	2	0,01
<b>FINNLAND (0,11%*)</b>	<b>32</b>	<b>0,12</b>
48 KONE 'B'	2	0,01
5.793 Nokia	28	0,10
64 Sampo 'A'	2	0,01
<b>FRANKREICH (2,76%*)</b>	<b>896</b>	<b>3,40</b>
593 Air Liquide	55	0,21
2.866 AXA	51	0,19
1.521 BNP Paribas	54	0,20
24 Capgemini	2	0,01
2 Carrefour	–	–
1.239 Danone	69	0,26
1.705 ENGIE	21	0,08
218 Essilor International	21	0,08
39 Legrand	2	0,01
27 Linde	3	0,01
466 L'Oréal	85	0,32
47 L'Oreal Loyalty	9	0,03
383 LVMH Moët Hennessy	93	0,35
28 Michelin (Regd.)	2	0,01
1.991 Orange	24	0,09
31 Pernod Ricard	4	0,02
28 Renault	2	0,01
520 Saint-Gobain	14	0,05
1.649 Sanofi	109	0,42
579 Schneider Electric	31	0,12
773 Société Générale	18	0,07
3.732 Total	156	0,59
764 Vinci	51	0,19
1.037 Vivendi	20	0,08
<b>GERMANY (2,53%*)</b>	<b>759</b>	<b>2,88</b>
196 Adidas (Regd.)	35	0,13
650 Allianz (Regd.)	104	0,39
1.282 BASF	71	0,27
1.246 Bayer (Regd.)	72	0,27
315 BMW	20	0,08
18 Continental	2	0,01
1.378 Daimler (Regd.)	62	0,24
2.026 Deutsche Bank	14	0,05
28 Deutsche Boerse	3	0,01
974 Deutsche Post (Regd.)	22	0,08
4.647 Deutsche Telekom (Regd.)	57	0,22
2.052 E.ON	17	0,06
405 Fresenius	16	0,06
32 Fresenius Medical Care	2	0,01
26 Henkel pref.	2	0,01

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
162 Infineon Technologies	3	0,01
25 Linde	4	0,02
165 Muenchener Rueckversicherung (Regd.)	28	0,11
1.417 SAP	111	0,42
1.174 Siemens (Regd.)	98	0,37
567 TUI	7	0,03
29 Uniper	1	–
37 Volkswagen pref. (non-voting)	5	0,02
69 Vonovia	3	0,01
<b>IRLAND (0,15%*)</b>	<b>38</b>	<b>0,14</b>
1.377 CRH	30	0,11
101 DCC	6	0,02
19 Willis Towers Watson	2	0,01
<b>ITALIEN (0,39%*)</b>	<b>95</b>	<b>0,36</b>
168 Assicurazioni Generali	2	0,01
7.654 Enel	35	0,13
2.505 Eni	32	0,12
13.646 Intesa Sanpaolo	24	0,09
237 UniCredit Rights 09/03/2018	2	0,01
<b>NIEDERLANDE (1,28%*)</b>	<b>405</b>	<b>1,54</b>
4 Aegon	–	–
802 Airbus	70	0,26
32 Akzo Nobel	2	0,01
524 ASML	70	0,27
33 Heineken	2	0,01
5.269 ING	47	0,18
1.647 Koninklijke Ahold Delhaize	33	0,13
36 Lyondellbasell Industries 'A'	2	0,01
962 Philips	29	0,11
148 RELX	3	0,01
101 Unibail-Rodamco-Westfield**	14	0,05
3.271 Unilever	133	0,50
<b>NORWEGEN (0,01%*)</b>	<b>3</b>	<b>0,01</b>
170 Statoil	3	0,01
<b>SPANIEN (0,74%*)</b>	<b>223</b>	<b>0,85</b>
67 Amadeus IT	4	0,02
22.808 Banco Santander (Regd.)	82	0,31
6.427 BBVA	29	0,11
8.715 Iberdrola	55	0,21
8.715 Iberdrola rights 06/2/2019	1	–
1.100 Inditex	23	0,09
4.436 Telefonica	29	0,11
<b>SCHWEDEN (0,09%*)</b>	<b>22</b>	<b>0,08</b>
144 Assa Abloy 'B'	2	–
101 Atlas Copco	2	0,01
101 Epiroc AB	1	–
436 Ericsson 'B'	3	0,01

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
87 Essity AB	2	0,01
126 Hennes & Mauritz 'B'	1	–
66 Investor 'B'	2	0,01
325 Nordea Bank	2	0,01
87 Svenska Cellulosa 'B'	1	–
199 Svenska Handelsbkn 'A'	2	0,01
120 Swedbank 'A'	2	0,01
223 Volvo 'B'	2	0,01
<b>SCHWEIZ (0,48%*)</b>	<b>133</b>	<b>0,50</b>
484 ABB (Regd.)	7	0,03
205 Coca-Cola HBC	5	0,02
49 Compagnie Financiere Richemont	3	0,01
309 Credit Suisse	3	0,01
1 Givaudan	2	0,01
14 Idorsia	–	–
70 LafargeHolcim	3	0,01
609 Nestlé (Regd.)	40	0,15
437 Novartis (Regd.)	29	0,11
133 Roche Holding	27	0,10
32 Swiss Re	2	0,01
2 Swisscom	1	–
701 UBS	7	0,03
15 Zurich Insurance	4	0,01
<b>JAPAN (1,01%*)</b>	<b>1.336</b>	<b>5,07</b>
82 Ajinomoto	1	–
255 Asahi Breweries	8	0,03
1.001 Astellas Pharma	11	0,04
506 Bridgestone	15	0,06
509 Canon	11	0,04
125 Central Japan Railway	20	0,08
43 Dai-ichi Life	1	–
488 Daiichi Sankyo	13	0,05
240 Daikin	20	0,08
382 Daiwa House	9	0,03
226 Daiwa Securities	1	–
379 Denso	13	0,05
758 East Japan Railway	53	0,20
135 Eisai	8	0,03
136 Fanuc	17	0,06
8 Fast Retailing	3	0,01
494 Fuji Heavy Industries	9	0,03
247 Fujifilm	8	0,03
1.597 Hitachi	38	0,14
1.964 Honda Motor	45	0,17
1.960 Hoya	86	0,33
868 ITOCHU	12	0,05
38 JFE	1	–
873 Kao	47	0,18

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
500 KDDI	10	0,04
8 Keyence	3	0,01
16 Kirin	–	–
1.965 Komatsu	38	0,14
495 Kubota	6	0,02
32 Kyocera	1	–
739 Mitsubishi	16	0,06
130 Mitsubishi Electric	1	–
872 Mitsubishi Estate	12	0,05
252 Mitsubishi Heavy Industries	7	0,03
14.665 Mitsubishi UFJ Financial	60	0,23
999 Mitsui	12	0,05
627 Mitsui Fudosan	12	0,05
12.039 Mizuho Financial	15	0,06
368 MS&AD Insurance	8	0,03
121 Murata Manufacturing	13	0,05
238 Nidec	22	0,08
10 Nintendo	2	0,01
500 Nippon Steel & Sumitomo Metal	7	0,03
500 Nippon Telegraph & Telephone	16	0,06
2.096 Nissan Motor	14	0,05
247 Nitto Denko	11	0,04
2.596 Nomura	8	0,03
500 NTT DOCOMO	9	0,03
132 Oriental Land	10	0,04
880 Orix	10	0,04
256 Otsuka	8	0,03
4.054 Panasonic	30	0,11
34 Rakuten	–	–
2 Resona	–	–
137 Secom	9	0,03
511 Seven & I	17	0,06
118 Shin-Etsu Chemical	8	0,03
9 SMC	2	0,01
1.000 Softbank	60	0,23
245 Sompo Japan Nipponkoa	7	0,03
491 Sony	19	0,07
93 Sumitomo	1	–
22 Sumitomo Electric	–	–
1.976 Sumitomo Mitsui Financial	56	0,22
246 Sumitomo Mitsui Trust	7	0,03
248 Sumitomo Realty & Development	7	0,03
758 Suzuki Motor	30	0,11
2.091 Takeda Pharmaceutical	64	0,25
496 Tokio Marine	18	0,07
1.965 Tokyo Gas	39	0,15
2.212 Toray	12	0,05
368 Toshiba	9	0,03
3.437 Toyota Motor	160	0,61



## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>AUSTRALIEN (7,81%*)</b>	<b>99</b>	<b>0,38</b>
178 Amcor	1	–
520 AMP	1	–
656 Australia & New Zealand Banking	9	0,04
629 BHP Billiton	12	0,05
365 Brambles	2	0,01
116 Coles	1	–
375 Commonwealth Bank of Australia	15	0,06
89 CSL	10	0,04
45 Macquarie	3	0,01
622 National Australia Bank	8	0,03
14 OneMarket	–	–
198 Rio Tinto	10	0,04
764 Scentre**	2	0,01
229 Suncorp	2	0,01
696 Telstra	1	–
403 Transurban	3	0,01
100 Unibail-Rodamco-Westfield**	1	–
116 Wesfarmers	2	0,01
769 Westpac Banking	10	0,04
168 Woodside Petroleum	3	0,01
207 Woolworths	3	0,01
<b>CHINA (1,27%*)</b>	<b>430</b>	<b>1,63</b>
126.000 Bank of China 'H'	44	0,16
131.000 China Construction Bank 'H'	89	0,34
10.000 China Life Insurance	19	0,07
9.500 China Mobile	76	0,29
48.000 China Petroleum & Chemical	31	0,12
24.000 CNOOC	30	0,11
709 Ctrip.com International ADS	18	0,07
116.000 Industrial and Commercial Bank of China 'H'	68	0,26
7.500 Ping An Insurance	55	0,21
<b>HONGKONG (1,05%*)</b>	<b>323</b>	<b>1,23</b>
2.657 AIA	18	0,07
496 BOC Hong Kong	1	–
1.869 CK Asset Holdings	12	0,05
982 CK Hutchison	8	0,03
692 CLP	6	0,02
7.000 Geely Automobiles	9	0,03
104 Hang Seng Bank	2	0,01
2.259 Hong Kong & China Gas	4	0,02
367 Hong Kong Exchanges & Clearing	9	0,03
1.820 Link REIT**	15	0,06
507 Power Assets	3	0,01
2.234 Sun Hung Kai Properties	28	0,11
6.200 Tencent	208	0,79

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>INDONESIEN (1,00%*)</b>	<b>289</b>	<b>1,10</b>
15.100 Bank Central Asia	23	0,09
IDR4.000.000.000 Indonesia 11% 15/9/2025	249	0,95
80.500 Telekomunikasi Indonesia 'B'	17	0,06
<b>MALAYSIA (1,00%*)</b>	<b>272</b>	<b>1,03</b>
MYR1.450.000 Malaysia 4,048% 30/9/2021	272	1,03
<b>SINGAPUR (0,02%*)</b>	<b>6</b>	<b>0,03</b>
159 DBS	2	0,01
1.100 Singapore Telecommunications	2	0,01
110 United Overseas Bank	2	0,01
<b>SÜDKOREA (1,04%*)</b>	<b>336</b>	<b>1,28</b>
218 Hyundai Motor	19	0,07
595 KB Financial	20	0,08
190 NAVER	18	0,07
118 POSCO	22	0,09
6.129 Samsung Electronics	193	0,73
654 Shinhan Financial	19	0,07
888 SK Hynix	45	0,17
<b>TAIWAN (0,76%*)</b>	<b>209</b>	<b>0,79</b>
19.000 Hon Hai Precision	33	0,12
2.000 MediaTek	12	0,05
30.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	164	0,62
<b>THAILAND (0,79%*)</b>	<b>231</b>	<b>0,88</b>
THB9.500.000 Thailand 1,875% 17/6/2022	231	0,88
<b>UNGARN (0,69%*)</b>	<b>189</b>	<b>0,72</b>
HUF66.000.000 Hungary 2,5% 27/10/2021	189	0,72
<b>POLEN (1,21%*)</b>	<b>341</b>	<b>1,29</b>
PLN1.670.000 Poland 2,5% 25/7/2026	341	1,29
<b>RUSSLAND (0,61%*)</b>	<b>157</b>	<b>0,60</b>
RUB13.550.000 Russia 7,6% 14/4/2021	157	0,60
<b>SÜDAFRIKA (1,56%*)</b>	<b>439</b>	<b>1,67</b>
2.831 MTN	14	0,05
652 Naspers 'N'	113	0,44
154 Nedbank	3	0,01
803 Sasol	18	0,07
ZAR4.200.000 South Africa 10,5% 21/12/2026	267	1,01
2.145 Standard Bank	24	0,09
<b>TÜRKEI (0,47%*)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>BRASILIEN (2,00%*)</b>	<b>619</b>	<b>2,35</b>
8.027 AmBev	29	0,11
3.409 B3 SA – Brasil Bolsa Balcao	22	0,08
5.858 Banco Bradesco pref.	55	0,21
BRL2.000.000 Brazil 0% 01/1/2020	394	1,50
12.617 Petroleo Brasileiro	78	0,29
4.347 Vale	41	0,16

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>CHILE (0,01%*)</b>	<b>2</b>	<b>0,01</b>
209 Antofagasta	2	0,01
<b>MEXIKO (1,21%*)</b>	<b>325</b>	<b>1,23</b>
52.112 America Movil	32	0,12
3.188 Fomento Economico Mexicano	22	0,08
4.048 Grupo Financiero Banorte	17	0,07
MXN5.900.000 Mexico 10% 05/12/2024	254	0,96
<b>DERIVATE (-1,46%*)</b>	<b>-47</b>	<b>-0,18</b>
<b>Zins-Swap</b>		
55.000.000 BNP Paribas Interest Rate Swap Pay MXN MXIBTIE Rec MXN 8,035% 25/07/2028	-69	-0,26
13.500.000 BNP Paribas Interest Rate Swap Pay PLN WIBOR Rec PLN 2,27% 05/12/2023	36	0,14
45.000.000 BNP Paribas Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 8,725% 08/10/2028	140	0,53
-630.000.000 Citibank Interest Rate Swap Rec HUF BUBOR Pay HUF 2,375% 09/01/2029	-22	-0,08
40.000.000 HSBC Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 8,295% 02/07/2028	61	0,23
-40.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay CNY CNRR Rec CNY 3,230% 21/08/2023	94	0,36
200.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 6,5675% 13/12/2022	18	0,07
-300.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 7,180% 05/07/2023	103	0,39
-80.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay MXN MXIBTIE Rec MXN 9,150% 21/11/2028	135	0,51
30.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Pay NOK NIBOR Rec NOK 2,0425% 09/01/2029	-5	-0,02
-4.000.000.000 JP Morgan Interest Rate Swap Rec KRW KORIBOR Pay KRW 1,960% 05/12/2023	-26	-0,10
15.000.000 Nordea Bank Interest Rate Swap Pay DKK CIBOR Rec DKK 0,995% 09/01/2029	25	0,09
<b>Terminkontrakte</b>		
14 Amsterdam Index Futures February 2019	60	0,23
-36 Australian 10-Year Bond Futures March 2019	-7	-0,03
-23 CAC40 10 Euro Futures February 2019	-48	-0,18
-13 Canadian 10 Year Bond Futures March 2019	-38	-0,14
18 Euro-BTP Futures March 2019	115	0,43
8 EURO-BUND Futures March 2019	24	0,09
12 Euro-OAT Futures March 2019	23	0,09
17 FTSE 100 Index Futures March 2019	17	0,06
42 FTSE KLCI Futures February 2019	-2	-0,01
-60 FTSE/JSE Top 40 Futures March 2019	-89	-0,34
7 IBEX 35 Index Futures February 2019	17	0,06
-12 KOSPI 200 Index Futures March 2019	-10	-0,04
13 MSCI Taiwan Index Futures February 2019	4	0,02
-71 OMXS30 Index Futures February 2019	-37	-0,14
-20 S&P 500 E-mini Futures March 2019	-67	-0,25
-6 S&P/TSX 60 Index Futures March 2019	-22	-0,08
19 SGX Nifty 50 Futures February 2019	4	0,02
-12 SPI 200 Futures March 2019	-50	-0,19
-12 TOPIX Index Futures March 2019	-24	-0,09
-34 UK Long Gilt Bond Futures March 2019	-45	-0,17
-38 US Treasury Note 10 Year Futures March 2019	-98	-0,37

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>Devisenterminkontrakte</b>		
<b>Kanadischer Dollar</b>		
Verkauft CAD1.805.000 für GBP1.033.326 Abrechnung 27.02.2019	-11	-0,04
<b>Dänische Krone</b>		
Verkauft DKK8.300.000 für GBP967.002 Abrechnung 27.02.2019	-3	-0,01
<b>Euro</b>		
Gekauft EUR7.127.846 für GBP6.384.483 Abrechnung 15.02.2019	-165	-0,62
Verkauft EUR2.100.000 für GBP1.826.346 Abrechnung 27.02.2019	-7	-0,03
Verkauft EUR2.135.000 für GBP1.856.785 Abrechnung 27.02.2019	-7	-0,03
<b>Ungarischer Forint</b>		
Gekauft HUF270.000.000 für GBP736.865 Abrechnung 27.02.2019	8	0,03
Gekauft HUF821.000.000 für GBP2.251.144 Abrechnung 27.02.2019	15	0,06
<b>Indische Rupie</b>		
Gekauft INR127.000.000 für USD1.777.815 Abrechnung 27.02.2019	5	0,02
<b>Indonesische Rupie</b>		
Gekauft IDR13.400.000.000 für USD946.796 Abrechnung 27.02.2019	11	0,04
<b>Japanischer Yen</b>		
Verkauft JPY120.000.000 für GBP834.641 Abrechnung 27.02.2019	-4	-0,01
Verkauft JPY175.000.000 für GBP1.216.302 Abrechnung 27.02.2019	-7	-0,03
<b>Mexikanischer Peso</b>		
Gekauft MXN10.500.000 für GBP416.644 Abrechnung 27.02.2019	1	-
<b>Neuseeland-Dollar</b>		
Verkauft NZD1.150.000 für GBP598.447 Abrechnung 27.02.2019	-7	-0,03
<b>Norwegische Krone</b>		
Gekauft NOK4.360.000 für GBP390.150 Abrechnung 27.02.2019	3	0,01
<b>Russischer Rubel</b>		
Gekauft RUB147.500.000 für USD2.222.597 Abrechnung 27.02.2019	18	0,07
<b>Singapur-Dollar</b>		
Gekauft SGD2.460.000 für GBP1.380.598 Abrechnung 27.02.2019	9	0,03
<b>Südafrikanischer Rand</b>		
Verkauft ZAR25.600.000 für GBP1.412.372 Abrechnung 27.02.2019	-49	-0,19
<b>Schwedische Krone</b>		
Gekauft SEK4.570.000 für GBP384.235 Abrechnung 27.02.2019	-	-
Gekauft SEK5.700.000 für GBP479.044 Abrechnung 27.02.2019	-	-
<b>Schweizer Franken</b>		
Gekauft CHF670.000 für GBP514.005 Abrechnung 27.02.2019	-	-
<b>Thailändischer Baht</b>		
Gekauft THB59.400.000 für GBP1.429.004 Abrechnung 27.02.2019	16	0,06
<b>US-Dollar</b>		
Gekauft USD402.898 für TWD12.400.000 Abrechnung 27.02.2019	-1	-
Gekauft USD465.587 für BRL1.750.000 Abrechnung 27.02.2019	-11	-0,04
Gekauft USD1.410.000 für GBP1.069.646 Abrechnung 27.02.2019	1	-
Gekauft USD2.574.192 für KRW2.885.000.000 Abrechnung 27.02.2019	-16	-0,06
Gekauft USD3.970.262 für GBP3.090.872 Abrechnung 15.02.2019	-74	-0,28
Verkauft USD5.610.000 für GBP4.255.826 Abrechnung 27.02.2019	-4	-0,02

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
Optionen		
10.000.000 JP Morgan 1.40 Call Option April 2019	15	0,06
Anlagenportfolio <sup>^</sup>	23.299	88,45
Sonstige Vermögenswerte (netto)	3.043	11,55
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>26.342</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

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

# Börsengehandelter Fonds.

Klassifizierung der Anlagen im Portfolio	Markt–	Summe	Markt–	Summe
	wert	Nettovermögen	wert	Nettovermögen
	31.01.19	31.01.19	31.07.18	31.07.18
	TGBP	%	TGBP	%
Aktien	15.196	57,69	10.719	38,97
Anleihen	8.150	30,94	14.302	52,01
Derivate	–47	–0,18	–402	–1,46
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>23.299</b>	<b>88,45</b>	<b>24.619</b>	<b>89,52</b>

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	5.536	5.725	6.202	5.191
Endbestand ausgegebene Anteile	5.121.431	5.114.801	5.364.357	4.966.750
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	108,10	111,92	115,62	104,51
Betriebskosten	0,99%	0,99%	1,16%	1,25%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	111,42	116,85	116,74	104,96
Niedrigster Anteilspreis	103,71	109,64	103,67	90,90
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	7.206	7.514	7.816	7.155
Endbestand ausgegebene Anteile	6.956.350	6.956.350	6.933.350	6.933.350
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	103,58	108,02	112,73	103,19
Betriebskosten	1,07%	1,07%	1,23%	1,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	107,53	113,78	113,97	103,72
Niedrigster Anteilspreis	99,52	105,97	102,36	90,47
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	4.021	4.130	9.123	8.203
Endbestand ausgegebene Anteile	3.637.866	3.637.866	7.893.650	7.893.650
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	110,53	113,55	115,57	103,92
Betriebskosten	1,07%	1,07%	1,23%	1,32%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	113,04	117,88	116,42	104,39
Niedrigster Anteilspreis	105,82	111,01	103,11	90,60
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018		
<b>Anteilsklasse E – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.565	2.340		
Endbestand ausgegebene Anteile	1.679.248	2.430.042		
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	93,18	96,30		
Betriebskosten	0,55%	0,55%		
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	95,87	100,35		
Niedrigster Anteilspreis	89,36	94,29		

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse Z – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	9.899	9.586	117	105
Endbestand ausgegebene Anteile	8.985.897	8.426.228	100.050	100.050
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	110,16	113,76	116,91	105,12
Betriebskosten	0,34%	0,34%	0,51%	0,60%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	113,25	118,42	117,96	105,54
Niedrigster Anteilspreis	105,63	111,36	104,28	91,25

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste		-1.310		-768
Einkünfte	460		393	
<b>Aufwendungen</b>				
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-99		-87	
	-100		-181	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<u>261</u>		<u>125</u>	
Besteuerung	-45		-17	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<u>216</u>		<u>108</u>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<u>-1.094</u>		<u>-660</u>
Ausschüttungen		-216		-108
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u><u>-1.310</u></u>		<u><u>-768</u></u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		27.502		20.257
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.402		2.000	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	<u>-1.467</u>		<u>-412</u>	
		-65		1.588
Verwässerungsanpassung		1		1
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		-1.310		-768
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		<u>214</u>		<u>103</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u><u>26.342</u></u>		<u><u>21.181</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 Diversified Growth Fund

## Bilanz

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	24.324	25.599
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	93	87
Liquide Mittel	4.512	3.751
<b>Summe Aktiva</b>	<b>28.929</b>	<b>29.437</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-1.025	-980
<b>Kreditoren</b>		
Verbindlichkeiten gegenüber Future-Clearing-Stellen und Brokern	-1.454	-879
Sonstige Kreditoren	-108	-76
<b>Summe Passiva</b>	<b>-2.587</b>	<b>-1.935</b>
<b>Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>26.342</b>	<b>27.502</b>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,7720	(p) –	(p) 0,7720	(p) 0,5834
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,6368	(p) 0,1352	(p) 0,7720	(p) 0,5834

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,7095	(c) –	(c) 0,7095	(c) 0,5272
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,7095	(c) –	(c) 0,7095	(c) 0,5272

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,7596	(c) –	(c) 0,7596	(c) 0,5505
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,7596	(c) –	(c) 0,7596	(c) 0,5505

#### Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,8274	(p) –	(p) 0,8274	(p) 0,5328
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,6383	(p) 0,1891	(p) 0,8274	(p) 0,5328

#### Anteilsklasse Z – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,0683	(p) –	(p) 1,0683	(p) 0,8934
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,6825	(p) 0,3858	(p) 1,0683	(p) 0,8934

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

Zwischendividende – 47,29% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 52,71% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (nicht ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 3,37% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

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

## Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (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		
	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Wachstum	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Ertrag	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Ertrag	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)	1	2	3	4	5	6	7

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

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

**Risiko in Verbindung mit Immobilienwerten:** Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die an Immobilien beteiligt sind (darunter REITs), und nicht in Immobilien selbst. Der Wert dieser Kapitalanlagen kann stärker schwanken als der der Immobilie.

**Einzelsektorrisiko:** Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

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

### Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Plus von 3,5% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 44,9% bzw. 60,8% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

In den vergangenen sechs Monaten leisteten Sun Hung Kai Properties (0,8%) und Mapletree Commercial Trust (0,7%) die bedeutendsten Beiträge. Am abträglichsten für die Performance waren Scentre (-0,3%) und Wharf Real Estate Investment Co. (-0,3%).

### Portfolioänderungen

Die grössten Käufe im Berichtszeitraum waren Tokyo Tatemono, das zu einem deutlichen Abschlag gegenüber dem Nettoinventarwert gehandelt wurde und mit seinen Tätigkeiten im Wohnungsbau über einen sichtbaren Katalysator verfügte, Kenedix Office, das laut Ansicht des Fondsmanagers gut positioniert ist, um vom starken Wachstum bei Büromieten am Büromarkt Tokios zu profitieren, und Hoshino Resorts REIT, ein gut geführter Hotel-REIT (Real Estate Investment Trust) mit Kapazität beim Verschuldungsgrad\*, einer Pipeline und einigen kurzfristigen Katalysatoren aufgrund von gesetzlichen Änderungen in Japan in Bezug auf Unterkünfte für Kurzaufenthalte.

\*Verhältnis, das eine Art des Eigenkapitals des Eigentümers (oder Kapitals) mit den vom Unternehmen geliehenen Finanzmitteln vergleicht.

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Zu den grössten Verkäufen gehörte unter anderem Activia Properties. Nach starken Ergebnissen waren die Erwartungen bezüglich der Gesamttrendite weniger überzeugend. Die Position des Fonds in Vicinity Centres wurde reduziert. Ein Grund waren die strukturellen Verschiebungen bei Konsumausgaben. Ein weiterer Grund war das steigende Risiko, dass das geplante Joint Venture zum Anlagenverkauf mit dem in Singapur ansässigen Unternehmen Keppel nicht in der ursprünglich vom Management geplanten Form/Zeit durchgeführt werden wird. Der Fonds trennte sich von Kenedix Residential, nachdem starke Ergebnisse dazu führten, dass die Erwartungen in Bezug auf die Gesamttrendite weniger überzeugend waren.

**Weiterer Ausblick**

In Japan ist der Fonds nach wie vor in attraktiv bewerteten Logistik-REITs, Grade-B-Büroflächen-REITs mit starkem Gewinnwachstum, Hotels mit starken Renditen sowie potenziellem Gewinnwachstum und Bauunternehmern engagiert.

Die Wirtschaft Singapurs bleibt auch 2019 stabil, nachdem sie 2018 um 3,3% wuchs. Der Büromarkt hat die Talsohle durchschritten. Es ist ein Mietwachstum zu beobachten und die Mieten im Einzelhandel sind beständig. Der Fonds investiert weiterhin in ausgewählte SREITs, wobei der Fokus auf den Einzelhandels- und Büromärkten liegt.

In Hongkong konzentriert sich die Strategie des Fonds nach wie vor auf Immobilienunternehmen, die über eine starke Bilanz verfügen und das Potenzial haben, mittelfristig höhere Gewinne und ein Wachstum des Nettoinventarwerts zu erzielen. Unter den aktuellen unsicheren wirtschaftlichen Bedingungen weltweit bieten ein paar ausgewählte Unternehmen das Potenzial für stabile und nachhaltige Dividenden und werden von dem Fonds bevorzugt.

Der Fonds ist auf selektive Weise in den australischen Büro-, Einzelhandels- und Lagersektoren engagiert.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	10,0	3,5	5,4	44,9	60,8	178,5	113,6
Rendite – Index (%)	11,2	5,9	9,2	49,4	62,4	213,5	136,3

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	5,4	6,7	28,9	-5,5	17,4
Rendite – Index (%)	9,2	4,9	30,5	-7,8	18,0

Benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Developed Asia Index.

Sektor: IA Property Other.

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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
	% des Fonds	Titel	% des Fonds	Titel
Sun Hung Kai Properties	8,52	Sun Hung Kai Properties	8,90	
Mitsui Fudosan	8,15	Mitsui Fudosan	8,41	
Sumitomo Realty & Development	7,63	Sumitomo Realty & Development	7,67	
New World Development	4,89	Vicinity Centres	5,43	
Mapletree Commercial Trust	4,73	Mitsubishi Estate	4,74	
Mitsubishi Estate	4,60	Wharf Real Estate Investment	4,68	
Kenedix Office	4,57	Scentre	4,62	
Wharf Real Estate Investment	4,17	Mapletree Commercial Trust	4,51	
Tokyo Tatemono	3,81	Activia Properties	4,43	
GLP J-REIT	3,69	GLP J-REIT	3,90	

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

# First State Asian Property Securities Fund

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>JAPAN (36,56%*)</b>	<b>4.800</b>	<b>39,69</b>
142 Global One Real Estate Investment**	123	1,02
553 GLP J-REIT**	446	3,69
102 Hoshino Resorts REIT**	381	3,15
106 Kenedix Office**	553	4,57
41.401 Mitsubishi Estate	556	4,60
53.508 Mitsui Fudosan	986	8,15
154 Mitsui Fudosan Logistics Park**	371	3,07
31.812 Sumitomo Realty & Development	923	7,63
50.000 Tokyo Tatemono	461	3,81
<b>AUSTRALIEN (18,67%*)</b>	<b>1.841</b>	<b>15,22</b>
47.664 Charter Hall Office REIT**	120	0,99
37.529 Dexus Property**	239	1,97
115.371 GPT**	371	3,07
228.216 Mirvac	302	2,50
306.407 National Storage REIT**	305	2,52
110.065 Scentre**	242	2,00
181.375 Vicinity Centres**	262	2,17
<b>CHINA (0,48%*)</b>		
<b>HONGKONG (32,55%*)</b>	<b>3.998</b>	<b>33,06</b>
61.000 CK Asset Holdings	388	3,21
224.000 Hang Lung Properties	370	3,06
52.000 Hysan Development	205	1,70
49.038 Link REIT**	408	3,37
497.000 New World Development	592	4,89
81.121 Sun Hung Kai Properties	1.030	8,52
135.000 Swire Properties	398	3,29
45.000 Wharf	103	0,85
97.270 Wharf Real Estate Investment	504	4,17
<b>SINGAPUR (10,13%*)</b>	<b>1.178</b>	<b>9,74</b>
34.200 City Developments	178	1,47
574.600 Mapletree Commercial Trust**	572	4,73
245 Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment**	428	3,54
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>11.817</b>	<b>97,71</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>277</b>	<b>2,29</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>12.094</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

# First State Asian Property Securities Fund

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.316	2.265	2.388	2.955
Endbestand ausgegebene Anteile	1.201.381	1.208.086	1.340.358	1.726.897
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	192,78	187,52	178,14	171,12
Betriebskosten	2,00%	2,03%	2,02%	2,02%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	192,78	191,34	184,93	173,19
Niedrigster Anteilspreis	171,38	171,55	165,02	126,70
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	426	418	180	214
Endbestand ausgegebene Anteile	312.744	309.870	135.666	163.112
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	136,22	134,95	132,88	131,35
Betriebskosten	2,42%	2,53%	2,08%	2,29%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	138,46	140,68	140,09	134,68
Niedrigster Anteilspreis	123,26	125,43	126,56	99,93
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	8.278	7.797	7.332	6.601
Endbestand ausgegebene Anteile	3.887.916	3.771.729	3.748.157	3.528.011
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	212,91	206,72	195,62	187,09
Betriebskosten	1,67%	1,68%	1,59%	1,66%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	212,91	210,69	202,86	189,35
Niedrigster Anteilspreis	189,09	188,12	180,56	138,13
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.039	1.028	1.008	865
Endbestand ausgegebene Anteile	694.836	697.274	700.280	612.819
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	149,49	147,45	143,91	141,18
Betriebskosten	1,57%	1,64%	1,31%	1,43%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	151,94	152,80	151,47	144,74
Niedrigster Anteilspreis	134,91	136,45	136,39	106,85

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	11	16	28	46
Endbestand ausgegebene Anteile	7.706	11.415	20.500	33.751
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	144,38	141,35	134,44	136,97
Betriebskosten	7,59%	2,34%	2,12%	2,20%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	144,38	147,63	144,96	139,00
Niedrigster Anteilspreis	129,58	131,41	130,41	111,82

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	27	28	31	39
Endbestand ausgegebene Anteile	25.149	26.458	30.250	35.717
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	107,29	105,32	103,19	108,14
Betriebskosten	5,01%	2,50%	2,07%	2,20%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	109,07	111,57	112,97	111,95
Niedrigster Anteilspreis	96,96	99,80	102,58	89,42

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

	Zwischenstand 31. Januar 2019
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	107,86
Betriebskosten	1,63%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	107,86
Niedrigster Anteilspreis	94,95

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

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

	Zwischenstand 31. Januar 2019
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	107,86
Betriebskosten	1,63%
<b>Preise</b>	
Höchster Anteilspreis	107,86
Niedrigster Anteilspreis	94,95

Die Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) wurde am 28. September 2018 aufgelegt.



## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalerträge		243		238
Einkünfte	207		180	
Aufwendungen	-101		-101	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-1	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<u>106</u>		<u>78</u>	
Besteuerung	-13		4	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<u>93</u>		<u>82</u>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<u>336</u>		<u>320</u>
Ausschüttungen		-183		-170
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<u>153</u>		<u>150</u>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		11.548		10.960
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.193		754	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-961		-819	
		232		-65
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		153		150
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		161		143
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<u>12.094</u>		<u>11.188</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	<u>11.817</u>	<u>11.362</u>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	153	305
Liquide Mittel	<u>193</u>	<u>204</u>
<b>Summe Aktiva</b>	<u>12.163</u>	<u>11.871</u>
<b>Passiva</b>		
<b>Kreditoren</b>		
Ausschüttung zahlbar	-24	-22
Sonstige Kreditoren	<u>-45</u>	<u>-301</u>
<b>Summe Passiva</b>	<u>-69</u>	<u>-323</u>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<u>12.094</u>	<u>11.548</u>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 3,1111	(p) –	(p) 3,1111	(p) 3,1563
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,0133	(p) 2,0978	(p) 3,1111	(p) 3,1563

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,2375	(p) –	(p) 2,2375	(p) 2,3060
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,3722	(p) 1,8653	(p) 2,2375	(p) 2,3060

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 3,1673	(p) –	(p) 3,1673	(p) 2,7460
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,2921	(p) 1,8752	(p) 3,1673	(p) 2,7460

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,4514	(p) –	(p) 2,4514	(p) 2,4277
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,5072	(p) 0,9442	(p) 2,4514	(p) 2,4277

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 2,1887	(c) –	(c) 2,1887	(c) 1,9474
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 1,4121	(c) 0,7766	(c) 2,1887	(c) 1,9474

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

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

	Netto		Ausschüttung	Ausschüttung
	Einkünfte	Ausgleich	zahlbar	gezahlt
			31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,7738	–	1,7738	1,7979
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,2585	0,5153	1,7738	1,7979

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

	Netto		Ausschüttung	Ausschüttung
	Einkünfte	Ausgleich	zahlbar	gezahlt
			31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 keine Ausschüttung vor.

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

	Netto		Ausschüttung	Ausschüttung
	Einkünfte	Ausgleich	zahlbar	gezahlt
			31.03.2019	31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

Diese Anteilsklasse ist Teil des Scheme of Arrangement und nimmt deshalb für den Zeitraum bis zum 31. Januar 2019 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 2019 (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.
- Wir können nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden.
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 5 bewertet. Mit der Stufe 5 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

**Einzelsektorrisiko:** Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

**Risiko in Verbindung mit Immobilienwerten:** Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die an Immobilien beteiligt sind (darunter REITs), und nicht in Immobilien selbst. Der Wert dieser Kapitalanlagen kann stärker schwanken als der der Immobilie.

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

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

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Performance**

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten ein Plus von 0,7% auf Basis von Pfund Sterling. In den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2019 erzielte er eine kumulierte Rendite von 30,1% bzw. 68,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum).

In diesem Zeitraum leisteten Equity Residential (0,6%) und Prologis (0,4%) die stärksten Beiträge. Die grösste Belastung für die Performance stellten in den vergangenen sechs Monaten Equinix (-0,6%) und Playa Hotels & Resorts (-0,5%) dar.

**Portfolioänderungen**

Die grössten Käufe des Fonds im Berichtszeitraum waren AvalonBay Communities, Grainger Trust und Federal Realty Investment Trust. Der Fonds eröffnete eine Position in Avalon Bay Communities, weil es attraktiv bewertet war. Auch in Grainger Trust wurde eine Position eröffnet. Es wird nämlich erwartet, dass das Unternehmen von der Entwicklung am privaten Mietsektor im Vereinigten Königreich profitieren wird. Federal Realty Investment Trust wurde wegen der beachtlichen Entwicklungspipeline, der starken Bilanz und der attraktiven Bewertung ebenfalls in das Portfolio aufgenommen.

Die grössten Verkäufe waren Equinix, Host Hotels & Resorts und Mitsubishi Estate. Der Fonds reduzierte seine Position in Equinix aufgrund von Bedenken, dass die Nachfrage nach leistungsstarken Technologietiteln ausgereizt ist und Potenzial für einen grösseren Preiswettbewerb besteht. Der Fonds schloss seine Position in Host Hotels and Resorts wegen schwächerer internationaler Daten, grösseren Handelssorgen und einem geringeren erwarteten Gewinnwachstum. Ausserdem reduzierte der Fonds sein Engagement in Mitsubishi Estate und stockte gleichzeitig sein Engagement in Mitsui Fudosan wegen des überragenden Gewinnwachstums und der schnelleren Umsetzung von Verbesserungen bei der Unternehmensführung auf.

**Weiterer Ausblick**

Der Fonds nimmt eine konstruktivere Haltung bezüglich des Ausblicks für US-amerikanische REITs ein. Die Gründe dafür sind das sinkende Wirtschaftswachstum und die steigenden Risiken. Der Ausblick für britische REITs hängt nach wie vor stark vom Ergebnis der Brexit-Verhandlungen ab. Der Ausblick für australische REITs mit Engagement im Wohnbausektor bleibt schwierig, während die operativen Kennzahlen für Büroflächen weitgehend positiv ausfallen.

In Asien besteht unsere Gesamtstrategie darin, ein ausgewogenes Portfolio mit einigen defensiven Qualitätsunternehmen und Titeln mit starkem Wachstumspotenzial zu verwalten.

**Kumulative Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	3,1	0,7	9,4	30,1	68,6	239,0	126,0
Rendite – Index (%)	5,5	3,1	13,1	36,0	75,3	292,2	136,9

**Separate Performance zum 31. Januar 2019**

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17	12 Monate zum 31.01.16	12 Monate zum 31.01.15
Rendite – Fonds (%)	9,4	-2,8	22,4	-4,5	35,7
Rendite – Index (%)	13,1	-2,9	23,8	-3,3	33,4

Benchmark: FTSE EPRA/NAREIT Developed Index.

Sektor: IA Property Other.

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 reinvestierte Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

**Bericht des Fondsmanagers**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2019		31. Juli 2018	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Prologis	6,69	Prologis	5,71	
Simon Property	5,84	Simon Property	5,10	
Equity Residential	5,78	Invitation Homes	4,74	
Invitation Homes	5,13	Equity Residential	4,69	
Mitsui Fudosan	4,47	Unite	4,48	
AvalonBay Communities	4,33	Kilroy Realty	4,18	
Kilroy Realty	4,19	Sun Hung Kai Properties	4,00	
Hudson Pacific Properties	3,77	Hudson Pacific Properties	3,83	
Grainger Trust	3,67	Equinix	3,81	
American Campus Communities	3,63	Host Hotels & Resorts	3,29	

**Anteilsarten**

Ertrags- und Wachstumsanteile.

## Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>VEREINIGTES KÖNIGREICH (6,09%*)</b>	<b>20.096</b>	<b>7,67</b>
167.493 Globalworth Real Estate Investments	1.132	0,43
4.207.366 Grainger Trust**	9.601	3,67
1.028.295 Unite**	9.363	3,57
<b>USA (50,70%*)</b>	<b>140.897</b>	<b>53,77</b>
272.104 American Campus Communities**	9.519	3,63
77.418 AvalonBay Communities**	11.345	4,33
198.430 CubeSmart**	4.667	1,78
235.786 Duke Realty**	5.237	2,00
274.889 Equity Residential**	15.154	5,78
73.087 Federal Realty Investment Trust**	7.363	2,81
339.915 Healthcare Trust of America **	7.344	2,80
399.997 Hudson Pacific Properties**	9.870	3,77
79.577 InterXion	3.631	1,39
786.011 Invitation Homes**	13.432	5,13
204.973 Kilroy Realty**	10.981	4,19
95.140 Liberty Property Trust**	3.407	1,30
251.186 Pebblebrook Hotel Trust**	6.116	2,33
333.221 Prologis**	17.522	6,69
110.609 Simon Property**	15.309	5,84
<b>KANADA (3,96%*)</b>	<b>12.806</b>	<b>4,89</b>
515.843 Dream Global Real Estate Investment Trust**	3.867	1,48
284.002 Killam Apartment Real Estate Investment Trust**	2.744	1,05
429.843 RioCan Real Estate Investment Trust**	6.195	2,36
<b>FINNLAND (1,10%*)</b>	<b>3.094</b>	<b>1,18</b>
395.672 Kojamo	3.094	1,18
<b>DEUTSCHLAND (0,67%*)</b>	<b>1.320</b>	<b>0,50</b>
14.819 LEG Immobilien	1.320	0,50
<b>LUXEMBURG (0,00%*)</b>	<b>3.161</b>	<b>1,21</b>
134.143 Shurgard Self Storage	3.161	1,21
<b>NIEDERLANDE (2,37%*)</b>	<b>5.464</b>	<b>2,08</b>
23.533 NSI**	749	0,28
790.084 Playa Hotels & Resorts	4.715	1,80
<b>SPANIEN (3,84%*)</b>	<b>9.280</b>	<b>3,54</b>
860.231 Inmobiliaria Colonial**	6.690	2,55
681.003 NH Hotel	2.590	0,99
<b>JAPAN (9,73%*)</b>	<b>27.991</b>	<b>10,69</b>
6.071 GLP J-REIT**	4.894	1,87
777 Hoshino Resorts REIT**	2.904	1,11
1.039 Kenedix Realty Investment**	5.421	2,07
635.645 Mitsui Fudosan	11.706	4,47
1.005 Mitsui Fudosan Logistics Park**	2.418	0,92
391 Nippon Prologis**	648	0,25



Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe
		Nettovermögen %
<b>AUSTRALIEN (6,70%*)</b>	<b>3.258</b>	<b>1,24</b>
1.506.729 National Storage**	1.499	0,57
1.215.739 Vicinity Centres**	1.759	0,67
<b>HONGKONG (9,50%*)</b>	<b>20.539</b>	<b>7,84</b>
2.858.000 Hang Lung Properties	4.724	1,80
718.000 Hysan Development	2.831	1,08
4.039.000 New World Development	4.813	1,84
524.500 Sun Hung Kai Properties	6.662	2,54
291.127 Wharf Real Estate Investment	1.509	0,58
<b>INDIEN (1,63%*)</b>	<b>5.026</b>	<b>1,92</b>
110.283 ADO Properties	5.026	1,92
<b>SINGAPUR (2,03%*)</b>	<b>5.002</b>	<b>1,91</b>
429.500 City Developments	2.232	0,85
1.586 Mitsubishi Estate Logistics REIT Investment**	2.770	1,06
<b>DERIVATE ((0,02%*))</b>	<b>436</b>	<b>0,17</b>
<b>Devisenterminkontrakte</b>		
<b>Australischer Dollar</b>		
Gekauft AUD2.427 für EUR1.525 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft AUD2.533 für EUR1.586 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft AUD2.602 für EUR1.643 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft AUD2.746 für EUR1.728 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft AUD2.765 für EUR1.728 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft AUD4.947 für EUR3.109 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft AUD7.282 für EUR4.573 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft AUD99.426 für GBP54.274 Abrechnung 15.02.2019	1	–
Gekauft AUD105.266 für GBP58.571 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft AUD109.257 für GBP59.395 Abrechnung 15.02.2019	1	–
Gekauft AUD112.470 für GBP62.759 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft AUD113.231 für GBP61.656 Abrechnung 15.02.2019	1	–
Gekauft AUD198.897 für GBP110.273 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft AUD300.962 für GBP165.726 Abrechnung 15.02.2019	1	–
Verkauft AUD31.315 für GBP17.629 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft AUD85.490 für GBP47.388 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft AUD1.384.894 für GBP776.547 Abrechnung 15.02.2019	9	–
<b>Kanadischer Dollar</b>		
Verkauft CAD34.599 für GBP20.002 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft CAD37.796 für GBP21.705 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft CAD40.359 für GBP23.114 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft CAD93.994 für GBP54.937 Abrechnung 15.02.2019	1	–
Verkauft CAD1.586.953 für GBP932.613 Abrechnung 15.02.2019	14	0,01

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>Euro</b>		
Gekauft EUR1.325 für AUD2.109 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR21.352 für AUD34.118 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR874 für CAD1.325 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.176 für CAD1.798 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR25.642 für CAD39.095 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.114 für GBP973 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.287 für GBP1.150 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.484 für GBP1.309 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.526 für GBP1.329 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR2.335 für GBP2.048 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR2.549 für GBP2.230 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR2.799 für GBP2.432 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR10.932 für GBP9.699 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR30.196 für GBP26.979 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
Gekauft EUR46.782 für GBP41.933 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
Gekauft EUR56.539 für GBP49.570 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR63.562 für GBP55.572 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR894 für HKD7.984 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.202 für HKD10.782 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.332 für HKD11.924 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR5.338 für HKD47.659 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR54.666 für HKD492.706 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.441 für JPY179.771 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.501 für JPY186.369 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR1.686 für JPY209.591 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR2.588 für JPY322.136 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR60.469 für JPY7.525.886 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR247 für SGD381 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR10.810 für SGD16.819 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR6.148 für USD7.011 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR7.689 für USD8.806 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR8.407 für USD9.618 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR11.347 für USD12.926 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft EUR274.779 für USD316.241 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
Verkauft EUR4.715 für GBP4.209 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR15.490 für GBP13.660 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR57.061 für GBP49.683 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft EUR90.132 für GBP78.025 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
Verkauft EUR166.630 für GBP146.921 Abrechnung 15.02.2019	2	–
Verkauft EUR187.667 für GBP166.352 Abrechnung 15.02.2019	3	–
Verkauft EUR417.380 für GBP368.075 Abrechnung 15.02.2019	4	–
Verkauft EUR1.308.563 für GBP1.172.093 Abrechnung 15.02.2019	30	0,01

## Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>Hongkong-Dollar</b>		
Gekauft HKD10.682 für EUR1.194 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft HKD17.619 für EUR1.955 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft HKD45.598 für EUR5.114 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft HKD49.045 für EUR5.482 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft HKD52.608 für EUR5.890 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft HKD470.895 für GBP46.662 Abrechnung 15.02.2019	–1	–
Gekauft HKD1.832.802 für GBP180.268 Abrechnung 15.02.2019	–3	–
Gekauft HKD2.094.328 für GBP206.851 Abrechnung 15.02.2019	–4	–
Gekauft HKD2.267.217 für GBP224.735 Abrechnung 15.02.2019	–5	–
Verkauft HKD388.691 für GBP38.378 Abrechnung 15.02.2019	1	–
Verkauft HKD429.832 für GBP41.931 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft HKD580.297 für GBP56.686 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft HKD1.951.132 für GBP192.818 Abrechnung 15.02.2019	4	–
Verkauft HKD19.999.819 für GBP1.988.194 Abrechnung 15.02.2019	51	0,02
<b>Japanischer Yen</b>		
Gekauft JPY377.878 für EUR3.050 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft JPY13.708.149 für GBP98.979 Abrechnung 15.02.2019	–3	–
Verkauft JPY277.900 für GBP1.941 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft JPY8.659.742 für GBP61.208 Abrechnung 15.02.2019	1	–
Verkauft JPY11.162.230 für GBP79.338 Abrechnung 15.02.2019	1	–
Verkauft JPY12.485.590 für GBP89.708 Abrechnung 15.02.2019	2	–
Verkauft JPY20.268.245 für GBP141.814 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft JPY305.489.484 für GBP2.199.232 Abrechnung 15.02.2019	65	0,03
<b>Singapur-Dollar</b>		
Gekauft SGD671 für EUR434 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD755 für EUR485 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD929 für EUR601 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD970 für EUR628 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD1.546 für EUR1.001 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD1.618 für EUR1.048 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD3.449 für EUR2.232 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD12.472 für GBP7.112 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD20.598 für GBP11.821 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD22.372 für GBP12.842 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD25.303 für GBP14.355 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD36.649 für GBP20.925 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD55.693 für GBP31.407 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD74.495 für GBP41.782 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Gekauft SGD146.826 für GBP83.107 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft SGD18.133 für GBP10.340 Abrechnung 15.02.2019	–	–
Verkauft SGD682.722 für GBP393.146 Abrechnung 15.02.2019	7	–
<b>Schwedische Krone</b>		
Verkauft SEK11 für GBP1 Abrechnung 15.02.2019	–	–
<b>Schweizer Franken</b>		
Verkauft CHF3 für GBP2 Abrechnung 15.02.2019	–	–

**Anlagenverzeichnis**

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
<b>US-Dollar</b>		
Gekauft USD349.993 für GBP274.059 Abrechnung 15.02.2019	-8	-
Verkauft USD319.551 für GBP242.851 Abrechnung 15.02.2019	-	-
Verkauft USD375.682 für GBP291.471 Abrechnung 15.02.2019	6	-
Verkauft USD413.478 für GBP316.646 Abrechnung 15.02.2019	2	-
Verkauft USD590.220 für GBP456.697 Abrechnung 15.02.2019	8	-
Verkauft USD653.371 für GBP505.424 Abrechnung 15.02.2019	9	-
Verkauft USD12.836.802 für GBP9.993.524 Abrechnung 15.02.2019	240	0,10
<b>Anlagenportfolio</b>	<b>258.370</b>	<b>98,61</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte (netto)</b>	<b>3.650</b>	<b>1,39</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>262.020</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

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

## Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	23.553	25.083	28.888	38.993
Endbestand ausgegebene Anteile	11.179.697	11.792.522	14.332.691	19.154.906
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	210,67	212,70	201,55	203,57
Betriebskosten	1,64%	1,54%	1,65%	1,65%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	218,33	213,04	210,05	204,71
Niedrigster Anteilspreis	194,40	184,17	188,91	154,53
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.149	2.253	3.437	3.127
Endbestand ausgegebene Anteile	1.422.899	1.459.030	2.289.047	2.014.218
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	151,05	154,42	150,15	155,25
Betriebskosten	1,63%	1,52%	1,52%	1,69%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	158,54	156,65	159,71	157,82
Niedrigster Anteilspreis	141,11	135,49	144,15	119,12
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	167.484	177.223	175.662	190.402
Endbestand ausgegebene Anteile	74.230.205	78.110.956	82.250.286	88.831.725
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	225,63	226,89	213,57	214,34
Betriebskosten	0,84%	0,80%	0,87%	0,88%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	232,99	227,21	222,16	215,53
Niedrigster Anteilspreis	208,06	195,82	199,33	161,58
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	39.320	37.733	33.810	25.963
Endbestand ausgegebene Anteile	23.574.011	22.220.068	20.589.704	15.366.187
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	166,80	169,82	164,21	168,96
Betriebskosten	0,88%	0,81%	0,95%	1,00%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	174,42	172,21	174,23	171,77
Niedrigster Anteilspreis	155,70	148,63	157,09	129,27

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und laufende Kosten

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	20.825	8.027	68	5
Endbestand ausgegebene Anteile	20.020.117	7.628.905	67.999	4.501
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	104,02	105,22	100,18	101,21
Betriebskosten	0,94%	0,94%	0,85%	0,84%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	106,00	105,73	102,48	101,75
Niedrigster Anteilspreis	92,64	95,02	91,84	86,35
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	4.458	4.416	5.957	4.584
Endbestand ausgegebene Anteile	2.314.191	2.322.379	3.311.883	2.381.335
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	192,65	190,14	179,87	192,49
Betriebskosten	1,55%	1,59%	1,59%	1,57%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	194,57	191,25	195,86	194,63
Niedrigster Anteilspreis	172,14	165,87	175,39	158,75
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	315	752	187	7.877
Endbestand ausgegebene Anteile	217.066	518.336	132.962	5.098.377
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	145,01	145,03	140,71	154,50
Betriebskosten	1,62%	1,53%	1,56%	1,56%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	148,47	147,71	155,49	158,85
Niedrigster Anteilspreis	131,16	128,22	140,11	128,82
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	4.357	26.262	13.576	12.723
Endbestand ausgegebene Anteile	2.523.694	15.465.199	8.515.066	7.504.107
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	172,66	169,81	159,45	169,54
Betriebskosten	0,83%	0,83%	0,80%	0,80%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	173,84	170,76	173,26	171,42
Niedrigster Anteilspreis	154,22	147,75	154,74	139,34

**Vergleichstabelle**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

**Nettoinventarwert und laufende Kosten**

	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	267	14	—*	—*
Endbestand ausgegebene Anteile	240.937	13.156	51	50
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	110,64	110,20	106,10	114,85
Betriebskosten	1,04%	0,79%	0,80%	0,74%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	112,83	112,22	116,61	131,01
Niedrigster Anteilspreis	100,00	97,19	105,27	97,96
	Zwischenstand 31. Januar 2019	Endstand 31. Juli 2018	Endstand 31. Juli 2017	Endstand 31. Juli 2016
<b>Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)</b>				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	563	345	3.238	2.889
Endbestand ausgegebene Anteile	531.108	319.770	3.169.087	2.767.500
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	106,10	107,87	102,17	104,39
Betriebskosten	1,01%	0,87%	0,86%	0,86%
<b>Preise</b>				
Höchster Anteilspreis	108,53	108,45	105,66	104,89
Niedrigster Anteilspreis	94,51	97,20	94,44	87,56

\* Der Nettoinventarwert der Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse) lag unter EUR 1.000.

## Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalverluste		-4.722		-9.707
Einkünfte	3.942		3.979	
Aufwendungen	-1.284		-1.187	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-8	
<b>Nettoeinkünfte vor Steuern</b>	<b>2.657</b>		<b>2.784</b>	
Besteuerung	-413		-224	
<b>Nettoeinkünfte nach Steuern</b>		<b>2.244</b>		<b>2.560</b>
<b>Gesamtergebnis vor Ausschüttungen</b>		<b>-2.478</b>		<b>-7.147</b>
Ausschüttungen		-3.361		-3.515
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-5.839</b>		<b>-10.662</b>

## Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019		31. Januar 2018	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen</b>		<b>278.674</b>		<b>262.390</b>
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	61.289		44.115	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-74.938		-32.747	
		-13.649		11.368
Verwässerungsanpassung		175		78
<b>Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>		<b>-5.839</b>		<b>-10.662</b>
Einbehaltene Ausschüttung auf Wachstumsanteile		2.659		3.176
<b>Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen</b>		<b>262.020</b>		<b>266.350</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 2019 (ungeprüft)

	31. Januar 2019 TGBP	31. Juli 2018 TGBP
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagen	258.398	274.007
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>		
Debitoren	3.251	3.415
Liquide Mittel	5.646	5.397
<b>Summe Aktiva</b>	<b>267.295</b>	<b>282.819</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-28	-63
Rückstellung für Verbindlichkeiten	-73	-116
<b>Kreditoren</b>		
Kontokorrent	-931	-
Ausschüttung zahlbar	-513	-514
Sonstige Kreditoren	-3.730	-3.452
<b>Summe Passiva</b>	<b>-5.275</b>	<b>-4.145</b>
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>262.020</b>	<b>278.674</b>

## Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Ausschüttung in Pence und Cent je Anteil

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

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

#### Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,5569	(p) –	(p) 2,5569	(p) 2,5992
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,1753	(p) 1,3816	(p) 2,5569	(p) 2,5992

#### Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,8743	(p) –	(p) 1,8743	(p) 1,9395
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,6579	(p) 1,2164	(p) 1,8743	(p) 1,9395

#### Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,7288	(p) –	(p) 2,7288	(p) 2,8929
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,3503	(p) 1,3785	(p) 2,7288	(p) 2,8929

#### Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,0386	(p) –	(p) 2,0386	(p) 2,1934
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,0302	(p) 1,0084	(p) 2,0386	(p) 2,1934

#### Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,2379	(p) –	(p) 1,2379	(p) 1,4521
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,5922	(p) 0,6457	(p) 1,2379	(p) 1,4521

**Ausschüttungsübersicht**

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,3330	–	2,3330	2,3422
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,7524	0,5806	2,3330	2,3422

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,7691	–	1,7691	1,8265
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,7365	1,0326	1,7691	1,8265

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,1270	–	2,1270	2,2024
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,2089	0,9181	2,1270	2,2024

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,3213	–	1,3213	1,4701
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,0771	1,2442	1,3213	1,4701

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

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2019	Ausschüttung gezahlt 31.03.2018
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,2722	–	1,2722	1,4806
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,7099	0,5623	1,2722	1,4806

## Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2019 (ungeprüft)

### Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

Zwischendividende – 35,81% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende – 20,42% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

Zwischendividende – 43,77% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Sie wird auf Seiten des Anlegers (Unternehmen) als Einkünfte aus dem Ausland behandelt und unterliegt der Körperschaftsteuer. Die damit verbundene angenommene Steuer wird auf Seiten des Anlegers als ausländische Steuer behandelt, der möglicherweise eine Rückerstattung im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens geltend machen kann. Anleger können bei HM Revenue & Customs keine Rückerstattung der angenommenen Steuern aus dem ausländischen Element geltend machen.

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

## Zusammenfassung der Anteilstransaktionen

Zeitraum 31. Juli 2018 bis 31. Januar 2019

Zeitraum	Ausgegebene Anteile Stand 31.07.2018	Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile	Während des Geschäftsjahres zurückgegebene Anteile	Ausgegebene Anteile Stand 31.01.2019
First State All China Fund	3.833.023	510.475	-260.253	4.083.245
First State Asia All-Cap Fund	121.543.756	7.652.747	-848.668	128.347.835
First State Asia Focus Fund	232.101.221	44.237.219	-3.264.782	273.073.658
Stewart Investors Asia Pacific Fund	61.404.365	223.062	-4.437.275	57.244.955
Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund	1.639.722.250	165.714.525	-118.620.506	1.687.214.572
Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund	89.359.005	62.776.780	-24.193.027	127.940.974
First State Greater China Growth Fund	66.624.441	14.568.848	-19.785.236	61.400.067
Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund	98.649.858	9.061.126	-8.009.639	99.814.737
First State Indian Subcontinent All-Cap Fund	4.456.062	4.578.738	-1.787.367	7.247.431
First State Japan Focus Fund	24.886.724	23.943.662	-11.654.014	37.176.372
First State Emerging Markets Bond Fund	89.803.601	10.351.631	-43.651.828	56.502.496
Stewart Investors Global Emerging Markets Fund	75.580.689	32.955	-17.600.040	57.995.611
First State Global Emerging Markets Focus Fund	5.264.643	1.522.135	-3.146.305	3.640.300
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund	580.893.153	72.123.890	-86.404.664	567.025.082
Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund	127.448.014	43.280.644	-22.987.019	147.739.783
First State Global Resources Fund	152.328.495	8.023.584	-160.351.070	-
Stewart Investors Worldwide Equity Fund	20.500.933	257.958	-790.959	19.967.932
Stewart Investors Worldwide Select Fund	8.308.392	515.789	-705.157	8.118.718
Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	329.453.728	49.022.800	-39.748.280	338.731.734
First State Global Listed Infrastructure Fund	998.313.644	124.827.509	-419.412.718	703.734.328
Stewart Investors Latin America Fund	102.664.533	4.732.624	-9.110.615	98.283.465
First State Diversified Growth Fund	26.565.288	1.354.728	-1.539.224	26.380.792
First State Asian Property Securities Fund	6.024.834	626.329	-519.431	6.131.732
First State Global Property Securities Fund	139.850.321	42.488.777	-46.083.968	136.253.925

## 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 und Hauptsitz:*

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 and +44 131 525 8870  
E-Mail: [enquiries@firststate.co.uk](mailto:enquiries@firststate.co.uk)  
Website: [www.firststateinvestments.com](http://www.firststateinvestments.com)

#### *Verwaltungsratsmitglieder des ACD:*

C Turpin  
A. Hilderly  
V Kubitscheck  
F Johnson  
R Wastcoat

---

### Vermögensverwalter

First State Investment Management (UK) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

23 St Andrew Square  
Edinburgh EH2 1BB

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority.

---

### Anlageberater

Colonial First State Asset Management (Australia) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Darling Park, Tower 1  
201 Sussex Street  
Sydney NSW 2001

First State Investments (Hong Kong) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

Level 25, One Exchange Square  
Central, Hongkong

First State Investments (Singapore)

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

38 Beach Road  
06-11 South Beach Tower  
Singapur 189767

First State Investments (US) LLC

#### *Eingetragener Geschäftssitz:*

400 West Market Street Suite 2110  
Louisville, Kentucky 40202

---

### Depotbank

The Bank of New York Mellon (International) Limited

#### *Eingetragener Geschäftssitz und Hauptsitz:*

One Canada Square  
London E14 5AL

---

## Anschriftenverzeichnis

---

**Verwahrstelle**

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 und Hauptsitz:***

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

**Wirtschaftsprüfer**

PricewaterhouseCoopers LLP

***Eingetragener Geschäftssitz:***

Atria One  
144 Morrison Street  
Edinburgh EH3 8EX

---

Herausgegeben von First State Investments (UK) Limited.

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority und ein Mitglied der IA.

Eingetragen in England und Wales unter der Nummer 2294743.

Eingetragener Geschäftssitz Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus, London EC2M 7EB.

Eingetragen im FCA-Register unter der Registernummer 143359.

---

**Herausgegeben von First State  
Investments (UK) Limited**

Genehmigt und beaufsichtigt durch  
die Financial Conduct Authority und  
ein Mitglied der IA.

Eingetragen in England und Wales  
unter der Nummer 2294743.

Eingetragener Geschäftssitz:  
Finsbury Circus House  
15 Finsbury Circus  
London EC2M 7EB

Eingetragen im FCA-Register unter der  
Registernummer 143359.