



Aberdeen Standard SICAV I

Zwischenbericht und -abschluss
Für die sechs Monate zum 31. März 2022

abrdn.com

R.C.S: B27471

Inhalt

Gründung	4
Bericht des Verwaltungsrats	5
Bericht des Anlageverwalters	6
Entwicklung des Nettoinventarwerts	7
Zusammenfassung der Entwicklungen	33
Konsolidierter Abschluss	36
All China Equity Fund	37
American Focused Equity Fund	45
Artificial Intelligence Global Equity Fund	52
Asia Pacific Equity Fund	65
Asia Pacific Multi Asset Fund	76
Asian Bond Fund	91
Asian Credit Bond Fund	101
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	110
Asian Smaller Companies Fund	118
Asian Sustainable Development Equity Fund	126
ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund	135
Australasian Equity Fund (in Liquidation)	145
Australian Dollar Income Bond Fund	152
China A Share Equity Fund	160
China Onshore Bond Fund	174
Climate Transition Bond Fund	182
Diversified Growth Fund	195
Diversified Income Fund	228
Eastern European Equity Fund	263
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	271
Emerging Markets Corporate Bond Fund	280
Emerging Markets Equity Fund	304
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	315
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	325
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	337
Emerging Markets Smaller Companies Fund	344
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	353
Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund	363
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	372
Emerging Markets Total Return Bond Fund	381
Euro Government Bond Fund	395
Euro Short Term Bond Fund	405
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	411
European Equity Dividend Fund	417

Inhalt

Fortsetzung

European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	424
Frontier Markets Bond Fund	431
GDP Weighted Global Government Bond Fund	448
German Equity Fund (in Liquidation)	459
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	464
Global Bond Fund	472
Global Climate and Environment Equity Fund	504
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	512
Global Dynamic Dividend Fund	532
Global Government Bond Fund	544
Global Innovation Equity Fund	559
Global Mid-Cap Equity Fund	567
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	576
Indian Bond Fund	585
Indian Equity Fund	593
Japanese Equity Fund	600
Japanese Smaller Companies Fund	615
Latin American Equity Fund	626
Listed Private Capital Fund	634
Multifactor Global Equity Fund	641
North American Smaller Companies Fund	654
Select Emerging Markets Bond Fund	664
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	687
Select Euro High Yield Bond Fund	701
UK Equity Fund	718
US Dollar Credit Bond Fund	725
US Dollar Short Term Bond Fund	740
World Credit Bond Fund	748
World Resources Equity Fund	764
World Smaller Companies Fund	773
Anmerkungen zum Abschluss	781
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	810
Offenlegung zum französischen Plan d'Épargne en Actions („PEA“)	824
Management und Verwaltung	825
Allgemeine Informationen	828

Für die folgenden Teilfonds von Aberdeen Standard SICAV I wurde keine Anzeige zur Zulassung zum Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland erstattet und Anteile dieser Teilfonds dürfen an Anleger im Geltungsbereich des deutschen Kapitalanlagegesetzes NICHT vertrieben werden.

Die folgenden Teilfonds sind daher für Anleger in Deutschland NICHT verfügbar:

- Artificial Intelligence Global Equity Fund
- Australian Dollar Income Bond Fund
- ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund
- Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund
- Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund
- Global Dynamic Dividend Fund
- Listed Private Capital Fund
- Multifactor Global Equity Fund

Gründung

Die Aberdeen Standard SICAV I („die Gesellschaft“) wurde am 25. Februar 1988 auf unbefristete Zeit als „Société Anonyme“ gegründet und erfüllt die Voraussetzungen einer „Société d'Investissement à Capital Variable“ (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital). Die Geschäftstätigkeit wurde am 26. April 1988 aufgenommen. Die Eintragung erfolgte unter der Nummer B27471 im Handelsregister des Bezirksgerichts Luxemburg.

Zum 31. März 2022 hat die Gesellschaft Anteile für folgende Fonds aufgelegt:

All China Equity Fund	European Equity Dividend Fund
American Focused Equity Fund	European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund
Artificial Intelligence Global Equity Fund	Frontier Markets Bond Fund
Asia Pacific Equity Fund	GDP Weighted Global Government Bond Fund
Asia Pacific Multi Asset Fund	German Equity Fund (in Liquidation)
Asian Bond Fund	Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund
Asian Credit Bond Fund	Global Bond Fund
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	Global Climate and Environment Equity Fund
Asian Smaller Companies Fund	Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund
Asian Sustainable Development Equity Fund	Global Dynamic Dividend Fund
ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund	Global Government Bond Fund
Australasian Equity Fund (in Liquidation)	Global Innovation Equity Fund
Australian Dollar Income Bond Fund	Global Mid-Cap Equity Fund
China A Share Equity Fund	Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund
China Onshore Bond Fund	Indian Bond Fund
Climate Transition Bond Fund	Indian Equity Fund
Diversified Growth Fund	Japanese Equity Fund
Diversified Income Fund	Japanese Smaller Companies Fund
Eastern European Equity Fund	Latin American Equity Fund
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	Listed Private Capital Fund
Emerging Markets Corporate Bond Fund	Multifactor Global Equity Fund
Emerging Markets Equity Fund	North American Smaller Companies Fund
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	Select Emerging Markets Bond Fund
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	Select Euro High Yield Bond Fund
Emerging Markets Smaller Companies Fund	UK Equity Fund
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	US Dollar Credit Bond Fund
Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund	US Dollar Short Term Bond Fund
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	World Credit Bond Fund
Emerging Markets Total Return Bond Fund	World Resources Equity Fund
Euro Government Bond Fund	World Smaller Companies Fund
Euro Short Term Bond Fund	
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	

Der jeweils vollständige Fondsname setzt sich aus dem Namen der Gesellschaft, Aberdeen Standard SICAV I, gefolgt von einem Bindestrich, und dem spezifischen Namen des Fonds zusammen.

Im vorliegenden Abschluss werden die Fonds durchgängig mit ihren oben genannten Kurzbezeichnungen benannt.

Auf der Grundlage dieses Dokuments können keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Zeichnungen werden nur auf Basis des aktuellen Prospekts oder des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahres- oder dem nachfolgenden Halbjahresbericht, sofern ein solcher veröffentlicht wurde, entgegengenommen.

Für Änderungen im Laufe des Berichtszeitraums verweisen wir Sie auf die Anmerkungen zum Abschluss.

Bericht des Verwaltungsrats

Zum 31. März 2022 belief sich das Gesamtnettovermögen von Aberdeen Standard SICAV I (die „Gesellschaft“) auf 21.358.845.000 USD.

Ziel der Gesellschaft ist es, Anlegern ein breit gefächertes internationales Spektrum diversifizierter, aktiv verwalteter Fonds zu bieten. Insgesamt stehen 64 aktive Teilfonds zur Verfügung, jeweils mit ihren eigenen spezifischen Anlagezielen und individuellen Portfolios, die Anlegern die Möglichkeit geben, sich in bestimmten Bereichen zu beteiligen oder jeweils nach Bedarf ein diversifiziertes globales Aktien- und Rentenportfolio aufzubauen, das den individuellen Anlagezielen entspricht. Die Gesamtstrategie der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds besteht in erster Linie in der Diversifizierung durch Anlagen in übertragbaren Wertpapieren.

Der Verwaltungsrat hält sich an den (im Juni 2013 überarbeiteten) Verhaltenskodex der Association of the Luxembourg Fund Industry („ALFI“) für luxemburgische Investmentfonds. Der Verhaltenskodex bildet einen Rahmen von übergeordneten Prinzipien und Best-Practice-Empfehlungen für die Geschäftsführung von luxemburgischen Investmentfonds.

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass er im Berichtszeitraum zum 31. März 2022 in allen wesentlichen Belangen den Grundsätzen des Kodex entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, Mai 2022

Bericht des Anlageverwalters

Trotz erheblicher Unsicherheit stiegen die globalen Aktienmärkte im Berichtszeitraum an. Die Aktienperformance war jedoch von Region zu Region unterschiedlich. Die Märkte in den USA und im Vereinigten Königreich stiegen im Berichtszeitraum, während die Aktien in Europa und im Asien-Pazifik-Raum fielen.

Zu Beginn des Berichtszeitraums schürte die Entdeckung der Omikron-Variante von Covid-19 die Befürchtung, dass erneut Lockdownmaßnahmen verhängt werden könnten, was die Stimmung der Anleger belastete. Doch im Dezember zeigte eine südafrikanische Studie, dass die Variante weniger schwere Krankheitsverläufe verursacht als ursprünglich angenommen. Dies bot den Aktienmärkten gegen Ende des Jahres Unterstützung. An der Schwelle zum Jahr 2022 und angesichts weltweit steigender Impfquoten hat Covid-19 im ersten Quartal des Jahres eine weniger bedeutende Rolle für die Entwicklung der Aktienmärkte gespielt.

Die Inflation und die Erwartung, dass die Zentralbank ihre Politik ändern wird, waren im Berichtszeitraum ein wichtiger Anlass zur Besorgnis. Die Verbraucherpreise erreichten in vielen bedeutenden Volkswirtschaften ihre höchsten Stände seit mehreren Jahrzehnten. Die Zentralbanken begannen, ihre Unterstützung für die Finanzmärkte und die Volkswirtschaften zu reduzieren, um den Inflationsanstieg zu kontrollieren. In den USA beispielsweise ist die jährliche Verbraucherpreisinflationsrate von 6,2 % im Oktober auf 7,9 % im Februar gestiegen. Unterdessen erhöhte die US-Notenbank (Fed) auf ihrer März-Sitzung die Zielspanne für ihren Leitzinssatz auf 0,25–0,50 %. Anleger gehen jetzt davon aus, dass die Fed in diesem Jahr sieben Zinserhöhungen vornehmen wird. Auch die Bank of England hat in diesem Zeitraum Zinserhöhungen vorgenommen und ihren Leitzinssatz bisher dreimal in Folge angehoben. Der Ausbruch des Krieges in der Ukraine dürfte die Inflation in nächster Zeit noch weiter in die Höhe treiben, da die westlichen Sanktionen gegen Russland zu einem Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage beitragen und die Rohstoffpreise in die Höhe treiben.

Bei den festverzinslichen Wertpapieren fielen die Staatsanleihen aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Inflation und der geldpolitischen Entscheidungen der Zentralbanken. Auch die Unternehmensanleihen wurden durch die politischen Entscheidungen der Zentralbanken beeinträchtigt, obwohl die Gewinnmeldungen für das vierte Quartal recht gut ausgefallen sind. Die Unternehmensgewinne haben bisher gezeigt, dass sie sich trotz des steigenden Kostendrucks, des sinkenden Verbrauchervertrauens und der Störung der Lieferketten recht gut halten.

Ausblick

Die Aussichten für die globalen Aktienmärkte bleiben ungewiss. Der Russland-Ukraine-Konflikt dürfte in nächster Zeit die Nachrichten beherrschen und die ohnehin schon hohe Inflation weiter in die Höhe treiben. Gleichzeitig belasten die zunehmenden Covid-19-Fälle in China, die zu den Anzeichen einer wirtschaftlichen Abkühlung beitragen, die Stimmung. Viele der Hauptsorgen der Anleger aus dem Jahr 2021 haben sich jedoch abgeschwächt, da die weltweiten Impfquoten steigen und viele Volkswirtschaften die mit Covid-19 verbundenen Beschränkungen aufheben.

An den Rentenmärkten werden sich die Anleger weiterhin auf die politischen Maßnahmen der Zentralbanken in Reaktion auf die Inflation konzentrieren, wobei zu erwarten ist, dass der Krieg in der Ukraine die Preise weiter in die Höhe treibt. Die Zentralbanken geben weiterhin inflationsfeindliche Kommentare ab, und es wird erwartet, dass die Geldpolitik in diesem Jahr weiter gestrafft wird. Der Krieg hat auch zur Unsicherheit über den Zeitpunkt von Zinserhöhungen in Europa beigetragen. Obwohl die Europäische Zentralbank ihre Leitzinssätze noch nicht angepasst hat, schließt sie Zinserhöhungen im Jahr 2022 nicht aus.

April 2022

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22†	zum 31.03.22*
All China Equity Fund ^A	A Acc GBP	22,5420	27,4829	28,0210	23,4318	1,98	0,23
	A Acc Hedged EUR	10,2197	12,8801	12,7375	10,3896	2,02	0,27
	A Acc USD	29,7121	37,0966	36,2642	28,9059	1,98	0,23
	I Acc USD	33,7196	41,9382	40,6746	32,1664	1,19	0,19
	S Acc USD	25,3997	31,7396	31,0801	24,8159	2,15	0,23
	X Acc GBP	16,2915	19,7880	20,0241	16,6192	1,23	0,23
	X Acc USD	13,3615	16,6194	16,1254	12,7587	1,23	0,23
	Z Acc USD	20,5787	25,4643	24,4512	19,1433	0,19	0,19
American Focused Equity Fund ^B	A Acc GBP	34,5738	34,4914	28,4956	26,3200	1,69	0,19
	A Acc USD	45,7049	46,6993	36,9850	32,5639	1,69	0,19
	I Acc USD	45,3724	46,1757	36,2832	31,6948	0,90	0,15
	X Acc GBP	33,5150	33,3135	27,3125	25,0395	0,94	0,19
	X Acc USD	27,4973	27,9900	22,0024	19,2274	0,94	0,19
	Z Acc Hedged CNH	138,5740	138,7500	105,8993	-	0,19	0,19
	Z Acc USD	39,0532	39,5968	30,8815	26,7739	0,15	0,15
	Z Sinc USD	14,9789	15,2361	11,9335	10,4180	0,15	0,15
Artificial Intelligence Global Equity Fund	A Acc USD	12,9048	12,8508	9,4843	9,4738	1,20	0,20
	I Acc Hedged EUR	12,8279	12,8442	9,5422	9,7376	0,70	0,20
	I Acc USD	13,1537	13,0636	9,5902	9,5282	0,66	0,16
	W Acc USD	12,3968	12,4065	9,2483	9,3305	2,20	0,20
	X Acc USD	13,1385	13,0510	9,5846	9,5263	0,70	0,20
	Z Acc USD	13,3957	13,2709	9,6937	9,5829	0,16	0,16
ASI – CCBI Belt & Road Bond Fund ^C	A Acc Hedged EUR	9,0627	10,0086	-	-	1,44	0,24
	A Acc Hedged SGD	9,4190	10,3479	-	-	1,44	0,24
	A Acc HKD	94,1513	102,8318	-	-	1,40	0,20
	A Acc USD	9,4227	10,3530	-	-	1,40	0,20
	A GrossMIncA Hedged SGD	17,4985	19,6385	-	-	1,44	0,24
	A GrossMIncA HKD	88,3436	98,5308	-	-	1,40	0,20
	A MInc USD	9,0644	10,0991	-	-	1,40	0,20
	I Acc Hedged SGD	9,5033	10,4093	-	-	0,80	0,20
	I Acc HKD	94,9971	103,4219	-	-	0,76	0,16
	I Acc USD	9,5073	10,4124	-	-	0,76	0,16
	I GrossMIncA Hedged SGD	17,6198	19,7119	-	-	0,80	0,20
	I GrossMIncA HKD	88,9372	98,8819	-	-	0,76	0,16
	I MInc USD	9,0639	10,0990	-	-	0,76	0,16
	K Acc Hedged SGD	9,5416	10,4363	-	-	0,50	0,20

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	K Acc HKD	95,3911	103,6943	-	-	0,46	0,16
	K Acc USD	9,5490	10,4421	-	-	0,46	0,16
	K GrossMIncA Hedged SGD	17,6774	19,7454	-	-	0,50	0,20
	K GrossMIncA HKD	89,2364	99,0687	-	-	0,46	0,16
	K MInc USD	9,0639	10,0992	-	-	0,46	0,16
	Z Acc USD	9,5900	10,4713	-	-	0,16	0,16
	Z MIncA USD	9,0635	10,0990	-	-	0,16	0,16
Asia Pacific Equity Fund	A Acc EUR	16,9786	18,1040	14,8332	14,0654	1,98	0,24
	A Acc GBP	75,7029	82,1005	70,9919	65,6634	1,98	0,24
	A Acc Hedged CZK	1.405,5243	1.556,2475	1.301,0271	1.174,8102	2,02	0,28
	A Acc Hedged EUR	12,0657	13,5203	11,3361	10,2414	2,02	0,28
	A Acc SGD	13,2447	14,7559	12,2968	10,9822	1,98	0,24
	A Acc USD	99,5200	110,5284	91,6371	80,7855	1,98	0,24
	A Alnc Hedged EUR	13,6387	15,2851	12,8194	11,5834	2,02	0,28
	A Alnc USD	13,6159	15,1221	12,5371	11,0527	1,98	0,24
	B Acc USD	74,2611	82,8886	69,4112	61,8067	2,98	0,24
	C Acc USD	20,3453	22,7091	19,0172	16,9346	2,98	0,24
	I Acc Hedged EUR	14,4359	16,1113	13,3988	12,0117	1,23	0,24
	I Acc USD	113,1525	125,1745	102,9612	90,0558	1,19	0,20
	I Alnc USD	14,3135	15,8352	13,0855	11,5343	1,19	0,20
	S Acc USD	33,7207	37,4824	31,1286	27,4889	2,15	0,24
	W Acc USD	14,8231	16,5453	13,8540	12,3360	2,98	0,24
	X Acc EUR	17,8869	19,0006	15,4527	14,5435	1,23	0,24
	X Acc GBP	18,6189	20,1167	17,2650	15,8482	1,23	0,24
	X Acc Hedged EUR	11,7007	13,0604	10,8669	9,7507	1,27	0,28
	X Acc USD	15,2768	16,9033	13,9095	12,1705	1,23	0,24
	X Alnc USD	13,7617	15,2274	12,5882	11,0935	1,23	0,24
	Z Acc USD	16,5640	18,2324	14,8484	12,8609	0,19	0,20
	Z Qlnc USD	12,8335	14,1784	11,7111	10,3310	0,19	0,20
Asia Pacific Multi Asset Fund	A Acc EUR	14,8835	15,2683	13,4681	13,7345	1,59	0,28
	A Acc Hedged CHF	148,1128	159,4586	144,2977	140,6769	1,63	0,32
	A Acc Hedged EUR	167,8885	180,6368	163,1152	158,4660	1,63	0,32
	A Acc Hedged SGD	-	-	10,2685	9,8166	-	-
	A Acc USD	215,4460	230,1888	205,4532	194,7823	1,59	0,28
	A Qlnc USD	10,4632	11,2335	10,1297	9,7262	1,59	0,28
	W Acc USD	12,5309	13,4554	12,1286	11,6152	2,59	0,28

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	W QInc USD	12,0858	12,9816	11,7188	11,2516	2,59	0,28
	X Acc EUR	15,1658	15,5061	13,5893	13,7681	0,94	0,28
	X Acc USD	12,9062	13,7446	12,1882	11,4801	0,94	0,28
	X QInc USD	10,8762	11,6776	10,5296	10,1115	0,94	0,28
Asian Bond Fund	A Acc Hedged EUR	149,6763	155,7817	151,9704	148,6762	1,49	0,37
	A Acc USD	178,6343	184,9077	178,5584	170,8500	1,45	0,33
	A QInc USD	115,6706	121,1691	119,8338	117,4481	1,45	0,33
	I Acc Hedged CNH	113,5526	115,6679	108,5278	102,1946	0,90	0,33
	I Acc USD	1.879,3125	1.939,5936	1.862,0064	1.771,2088	0,86	0,29
	X Acc Hedged EUR	10,7880	11,1985	10,8640	10,5734	0,94	0,37
	X Acc USD	11,9750	12,3614	11,8712	11,2966	0,90	0,33
	X QInc USD	10,3406	10,8321	10,7132	10,5008	0,90	0,33
	Z Acc USD	1.403,0543	1.444,0901	1.378,7124	1.304,1999	0,31	0,29
Asian Credit Bond Fund	A Acc Hedged SGD	18,0791	-	-	-	1,44	0,24
	A Acc HKD	90,8011	-	-	-	1,40	0,20
	A Acc USD	11,3084	12,7099	12,4995	12,2563	1,40	0,20
	A Gross MIncA Hedged SGD	17,9489	-	-	-	1,44	0,24
	A Gross MIncA HKD	90,1362	-	-	-	1,40	0,20
	A Gross MIncA USD	8,9738	-	-	-	1,40	0,20
	A QInc USD	9,2587	10,5750	10,7404	10,8858	1,40	0,20
	I Acc Hedged CNH	-	-	107,7031	103,7748	-	-
	I Acc USD	11,7931	13,2124	12,9112	12,5789	0,76	0,16
	I QInc USD	9,2574	10,5744	10,7400	10,8865	0,76	0,16
	K Acc USD	8,8493	9,8955	-	-	0,41	0,16
	K GrossMIncA USD	8,4493	9,6558	-	-	0,41	0,16
	X Acc USD	11,7631	13,1814	12,8856	12,5594	0,80	0,20
	X QInc USD	9,2575	10,5744	10,7401	10,8865	0,80	0,20
	Z Acc Hedged CNH	106,8788	117,8126	111,7743	-	0,20	0,20
	Z Acc USD	12,2695	13,7050	13,3120	12,8923	0,16	0,16
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	A Acc EUR	14,3125	13,7968	12,7696	13,3221	1,21	0,20
	A Acc GBP	13,6799	13,4125	13,1008	13,3300	1,21	0,20
	A Acc Hedged CHF	8,9072	8,9986	8,5322	8,4788	1,25	0,24
	A Acc Hedged EUR	9,5106	9,6021	9,0820	8,9956	1,25	0,24
	A Acc USD	7,4823	7,5128	7,0360	6,8242	1,21	0,20
	A QInc GBP	-	-	-	10,6561	-	-
	A QInc USD	3,5810	3,6256	3,6251	3,6232	1,21	0,20

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22 [*]
	I Acc Hedged EUR	10,1100	10,1802	9,5777	9,4358	0,71	0,20
	I Acc USD	11,7748	11,7910	10,9830	10,5951	0,67	0,16
	I QInc Hedged GBP	7,4368	7,5375	7,5495	7,6378	0,71	0,20
	I QInc USD	8,4442	8,5496	8,5485	8,5442	0,67	0,16
	X Acc EUR	13,1833	12,6765	11,6743	12,1184	0,71	0,20
	X Acc GBP	13,7169	13,4152	13,0383	13,2002	0,71	0,20
	X Acc USD	11,2530	11,2706	10,5025	10,1355	0,71	0,20
	X QInc GBP	9,9297	9,8171	10,2378	10,7350	0,71	0,20
	X QInc USD	8,1399	8,2469	8,2460	8,2418	0,71	0,20
	Z Acc USD	12,2656	12,2512	11,3535	10,9019	0,17	0,16
	Z QInc USD	9,9221	10,0456	10,0442	10,0350	0,17	0,16
Asian Property Share Fund[‡]	A Acc Hedged EUR	-	-	6,8118	8,2530	-	-
	A Acc USD	-	-	16,5929	19,5854	-	-
	I Acc USD	-	-	1.507,5064	1.765,3455	-	-
	S Acc USD	-	-	15,8867	18,8311	-	-
	X Acc USD	-	-	9,3935	11,0047	-	-
	Z Acc USD	-	-	8,7717	10,1944	-	-
Asian Smaller Companies Fund	A Acc EUR	12,3151	12,6449	9,7317	10,2539	1,99	0,24
	A Acc GBP	41,7572	43,5957	35,4115	36,3927	1,99	0,24
	A Acc SGD	12,2173	13,1034	10,2608	10,1820	1,99	0,24
	A Acc USD	55,0637	58,8723	45,8514	44,9168	1,99	0,24
	A Alnc EUR	14,9500	15,3456	11,8106	12,4490	1,99	0,24
	I Acc USD	62,3295	66,3779	51,2907	49,8488	1,20	0,20
	L Acc USD	9,0044	-	-	-	0,75	0,20
	X Acc EUR	16,3319	16,7146	12,7877	13,3936	1,39	0,24
	X Acc GBP	16,9935	17,6887	14,2822	14,5899	1,39	0,24
	X Acc USD	13,9395	14,8590	11,5036	11,2015	1,39	0,24
	Z Acc Hedged EUR	-	-	11,2156	11,0567	-	-
	Z Acc USD	29,7839	31,5605	24,1442	23,2316	0,20	0,20
Asian Sustainable Development Equity Fund[‡]	A Acc EUR	11,9345	12,8605	9,9587	-	1,54	0,24
	A Acc Hedged EUR	10,9835	12,4435	9,8629	-	1,58	0,28
	A Acc Hedged SGD	17,4223	19,6000	-	-	1,58	0,28
	A Acc HKD	93,1850	-	-	-	1,54	0,24
	A Acc USD	11,2293	12,6043	9,8755	-	1,54	0,24
	I Acc EUR	12,0447	12,9417	9,9642	-	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	11,0840	12,5234	9,8684	-	0,99	0,24

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	I Acc USD	11,3350	12,6856	9,8807	-	0,95	0,20
	K Acc Hedged SGD	17,5468	19,6452	-	-	0,62	0,24
	K Acc USD	11,4027	12,7367	9,8842	-	0,58	0,20
	X Acc USD	11,3271	12,6797	9,8806	-	0,99	0,24
	Z Acc USD	11,4699	12,7882	9,8880	-	0,20	0,20
Australasian Equity Fund (in Liquidation)	A Acc AUD	60,1355	58,2667	46,1488	47,9841	1,69	0,19
	I Acc AUD	12,5991	12,1594	9,5555	-	0,90	0,15
	I Acc USD	-	10,4577	-	-	-	-
	X Acc AUD	24,1289	23,2919	18,3102	18,8957	0,94	0,19
	Z Acc AUD	17,2202	16,5578	12,9144	13,2226	0,15	0,15
	Z MInc AUD	13,2440	12,9439	10,3858	10,9390	0,15	0,15
Australian Dollar Government Bond Fund^F	A Acc AUD	-	-	5,279,7813	5,188,6108	-	-
	A QInc AUD	-	-	1,453,9503	1,438,6064	-	-
	X Acc AUD	-	-	13,7311	13,4400	-	-
	X QInc AUD	-	-	11,8289	11,7040	-	-
	Z Acc AUD	-	-	-	11,6700	-	-
Australian Dollar Income Bond Fund	A MInc Hedged USD	9,2789	9,8804	9,5415	10,2410	0,83	0,23
	A MIncA AUD	9,2928	9,9015	9,5821	10,3519	0,79	0,19
	A MIncA Hedged SGD	9,2252	9,8211	9,4805	10,2114	0,83	0,23
	A MIncA HKD	97,6279	99,4628	95,0852	97,7802	0,79	0,19
	I MInc AUD	9,3155	9,9256	9,6055	10,3777	0,60	0,15
	X Acc AUD	11,0405	11,5698	10,8341	11,3544	0,64	0,19
	X MInc AUD	-	-	-	10,3745	-	-
	Z MInc AUD	9,3289	9,9400	9,6193	10,3922	0,15	0,15
Brazil Bond Fund^G	A Acc USD	-	-	-	125,9813	-	-
	A QInc EUR	-	-	-	6,3681	-	-
	A QInc USD	-	-	-	5,4907	-	-
	I Acc USD	-	-	-	938,0009	-	-
	I QInc USD	-	-	-	10,3171	-	-
	N QInc JPY	-	-	-	-	-	-
Brazil Equity Fund^H	A Acc USD	-	-	5,1178	7,5427	-	-
	I Acc USD	-	-	6,0984	8,9153	-	-
	S Acc USD	-	-	5,0476	7,4506	-	-
China A Share Equity Fund	A Acc CNH	112,7578	135,5959	125,2854	100,3843	1,96	0,23
	A Acc EUR	10,1695	11,5485	10,0255	-	1,96	0,23
	A Acc Hedged EUR	12,2307	14,5834	12,9549	10,1051	2,00	0,27

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	A Acc Hedged SGD	12,4451	14,7510	12,9963	10,0020	2,00	0,27
	A Acc USD	18,9061	22,3626	19,6526	14,9690	1,96	0,23
	A Alnc Hedged EUR	12,2020	14,5413	12,9135	10,0912	2,00	0,27
	A Alnc USD	13,1787	15,5880	13,6990	10,4462	1,96	0,23
	I Acc EUR	18,9101	21,3895	18,4311	14,9809	1,18	0,19
	I Acc Hedged BRL [~]	9,6744	-	-	-	1,21	0,23
	I Acc Hedged GBP	15,5565	18,3951	16,1196	12,4402	1,21	0,23
	I Acc USD	19,9875	23,5485	20,5328	15,5157	1,17	0,19
	I Alnc EUR	12,3932	14,0177	12,0785	-	1,17	0,19
	I Alnc USD	17,3947	20,4938	17,8687	13,5812	1,17	0,19
	I Sinc Hedged GBP	15,3908	18,2025	15,9522	12,3382	1,21	0,23
	W Acc Hedged EUR	11,7826	14,1146	12,6587	9,9769	3,00	0,27
	W Acc USD	12,7689	15,1789	13,4725	10,3648	2,96	0,23
	X Acc Hedged EUR	12,3459	14,6615	12,9318	10,0079	1,25	0,27
	X Acc Hedged GBP	15,5580	18,4047	16,1388	12,4397	1,25	0,27
	X Acc USD	12,7982	15,0816	13,1551	9,9449	1,21	0,23
	X Sinc Hedged GBP	15,3521	18,1567	15,9501	12,3375	1,25	0,27
	Z Acc CAD	9,0939	-	-	-	0,21	0,19
	Z Acc USD	21,4382	25,1320	21,6959	16,2314	0,17	0,19
	Z Alnc USD	21,3863	25,0700	21,8324	16,5448	0,17	0,19
China Onshore Bond Fund[†]	A Acc EUR	12,8496	11,9465	10,8516	10,9532	0,99	0,29
	A Acc Hedged EUR	-	-	-	9,8353	-	-
	A Acc Hedged USD	9,9821	9,9701	-	-	1,03	0,33
	A Acc USD	11,4885	11,1258	10,2267	9,5975	0,99	0,29
	A GrossMlncA USD	10,2369	10,0617	-	-	0,99	0,29
	I Acc CNH	112,3130	110,3667	106,2630	104,5566	0,60	0,25
	I Acc EUR	12,7010	11,7856	10,6649	10,7255	0,60	0,25
	I Acc Hedged EUR	10,0484	10,0586	-	9,6772	0,64	0,29
	I Acc Hedged GBP	10,1517	10,1184	-	9,9166	0,64	0,29
	I Acc Hedged USD	10,1648	10,1321	-	-	0,64	0,29
	I Acc USD	11,6627	11,2724	10,3212	9,6483	0,60	0,25
	I Qlnc Hedged GBP	-	-	-	9,6714	-	-
	K Acc EUR	10,9628	10,1638	-	-	0,43	0,25
	K Acc Hedged EUR	10,0710	10,0687	-	-	0,47	0,29
	K Acc Hedged GBP	10,1808	10,1397	-	-	0,47	0,29
	K Acc Hedged USD	10,1942	10,1532	-	-	0,47	0,29

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22 [*]
	K GrossQlnc USD	10,1789	9,9770	-	-	0,43	0,25
	W Acc EUR	12,0723	11,2802	10,3495	10,5518	1,99	0,29
	W Acc USD	11,5270	11,2187	10,4161	9,8732	1,99	0,29
	X Acc Hedged GBP	-	-	-	9,9133	-	-
	X Acc USD	11,6412	11,2538	10,3089	9,6405	0,64	0,29
	X Qlnc Hedged GBP	-	-	-	9,6709	-	-
	Z Acc CNH	113,6943	111,5326	107,0098	104,9011	0,25	0,25
	Z Acc EUR	12,3994	11,4860	10,3585	10,3800	0,25	0,25
	Z Acc GBP	11,9580	11,2655	10,7225	10,4792	0,25	0,25
	Z Acc USD	11,8128	11,3975	10,4023	9,6906	0,25	0,25
Climate Transition Bond Fund[†]	A Acc Hedged EUR	9,3091	9,9783	-	-	1,09	0,29
	A Acc USD	9,5239	-	-	-	1,05	0,25
	A GrossMlncA USD	9,4665	-	-	-	1,05	0,25
	I Acc Hedged EUR	9,3396	9,9918	-	-	0,65	0,25
	I Acc Hedged GBP	9,3942	10,0087	-	-	0,65	0,25
	I Acc USD	9,4051	10,0129	-	-	0,61	0,21
	I Qlnc Hedged GBP	9,2507	9,9589	-	-	0,65	0,25
	K Acc Hedged AUD	9,3982	10,0100	-	-	0,50	0,25
	K Acc Hedged EUR	9,3510	9,9966	-	-	0,50	0,25
	K Acc Hedged GBP	9,4071	10,0141	-	-	0,50	0,25
	K Acc USD	9,4175	10,0189	-	-	0,46	0,21
	K Qlnc Hedged EUR	9,1949	9,9405	-	-	0,50	0,25
	K Qlnc Hedged GBP	9,2492	9,9588	-	-	0,50	0,25
	X Acc GBP	9,9405	-	-	-	0,65	0,25
	Z Acc USD	9,4340	10,0252	-	-	0,21	0,21
Diversified Growth Fund	A Acc EUR	12,3656	12,3529	10,9076	11,1388	1,55	0,28
	A Acc Hedged HUF	1.178,2491	1.161,8549	1.015,3849	1.031,7297	1,59	0,32
	A Acc Hedged SGD	12,3511	12,2820	10,7588	10,8394	1,59	0,32
	A Acc Hedged USD	11,7666	11,6938	10,2333	10,2422	1,59	0,32
	A Acc USD	10,6907	11,1235	9,9392	9,4342	1,55	0,28
	A Alnc EUR	10,6826	10,6714	9,6361	10,0987	1,55	0,28
	A Alnc Hedged USD	10,8728	10,8074	9,6609	9,9290	1,59	0,32
	BA Acc Hedged GBP	11,2043	11,1716	9,8562	10,0574	1,99	0,32
	BB Acc Hedged GBP	-	-	-	10,0662	-	-
	I Acc EUR	12,8320	12,7775	11,2105	11,3751	0,91	0,24
	I Acc Hedged BRL ^Δ	10,0951	8,0622	6,6095	9,5229	0,95	0,28

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	I Acc Hedged USD	12,1166	12,0027	10,4348	10,3752	0,95	0,28
	I Acc USD	10,9230	11,3293	10,0576	9,4881	0,91	0,24
	W Acc EUR	11,3661	11,4108	10,1770	10,4977	2,55	0,28
	X Acc EUR	12,7990	12,7471	11,1883	11,3577	0,95	0,28
	Z Acc EUR	12,8736	12,7806	11,1461	11,2420	0,31	0,24
	Z Acc Hedged GBP	13,4851	13,3330	11,5663	11,6135	0,35	0,28
Diversified Income Fund	A Acc Hedged EUR	10,8906	10,9345	9,7556	9,8397	1,59	0,32
	A Acc USD	12,3656	12,3428	10,9060	10,7666	1,55	0,28
	A Alnc Hedged EUR	9,1137	9,1487	8,5442	9,0191	1,59	0,32
	A Alnc USD	10,2146	10,1961	9,4319	9,7486	1,55	0,28
	A Minc EUR	9,6529	9,4611	8,6421	9,5999	1,55	0,28
	A Minc Hedged EUR	9,1175	9,3625	8,7372	9,2160	1,59	0,32
	A Minc Hedged SGD	9,6837	9,8897	9,1496	9,5081	1,59	0,32
	A Minc USD	9,8283	10,0337	9,2735	9,5771	1,55	0,28
	A MincA HKD	101,7909	103,2701	95,0163	99,2729	1,56	0,28
	BA Acc Hedged GBP	11,2281	11,2432	10,0068	10,0682	1,99	0,32
	BA Qlnc Hedged GBP	-	-	-	9,4011	-	-
	BB Acc Hedged GBP	-	-	-	10,0677	-	-
	BB Qlnc Hedged GBP	-	-	-	9,4031	-	-
	I Alnc Hedged EUR	9,4192	9,4256	8,7458	9,1726	0,95	0,28
	I Minc EUR	10,0805	9,8498	8,9397	9,8678	0,91	0,24
	I Minc Hedged EUR	9,4969	9,7213	9,0138	9,4475	0,95	0,28
	I Minc USD	10,2610	10,4424	9,5901	9,8408	0,91	0,24
	W Acc USD	9,7331	-	-	-	2,56	0,28
	W Minc Hedged EUR	8,4611	8,7321	8,2312	8,7695	2,59	0,32
	W Minc USD	9,5838	9,8330	9,1796	9,5754	2,55	0,28
	X Minc EUR	10,0521	9,8230	8,9189	9,8480	0,95	0,28
	X Minc Hedged EUR	9,4690	9,6941	8,9930	9,4281	0,99	0,32
	X Minc USD	10,2394	10,4222	9,5749	9,8291	0,95	0,28
	Z Acc Hedged EUR	11,5190	11,4920	10,1257	10,0718	0,35	0,28
	Z Minc Hedged AUD	10,1785	10,3442	9,4809	9,8049	0,35	0,28
	Z Minc USD	10,8833	11,0423	10,0803	10,2819	0,31	0,24
Eastern European Equity Fund	A Acc EUR	42,5136	141,5482	95,5191	107,6798	1,77	0,27
	I Acc EUR	1.007,7973	3.342,0799	2.237,7295	2.502,9131	0,98	0,23
	S Acc EUR	41,0849	137,0808	92,8931	105,1618	2,19	0,27
	X Acc EUR	4,8955	16,2375	10,8755	12,1683	1,02	0,27

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund ^κ	A Acc Hedged AUD	9,2563	10,7529	10,3042	-	0,64	0,14
	A Acc Hedged SGD	9,3432	10,8390	10,3600	-	0,64	0,14
	A Acc USD	-	10,8940	10,4090	-	-	-
	A QInc Hedged AUD	8,5209	10,0248	9,9489	-	0,64	0,14
	A QInc Hedged GBP	-	10,0205	9,9525	-	-	-
	A QInc Hedged SGD	8,4934	9,9933	9,9225	-	0,64	0,14
	A QInc HKD	85,5063	100,0013	98,7920	-	0,60	0,10
	A QInc USD	8,5627	10,0742	9,9948	-	0,60	0,10
	I Acc Hedged EUR	9,1331	10,6324	10,2196	-	0,35	0,10
	I QInc USD	8,5663	10,0750	9,9956	-	0,31	0,06
	X Acc USD	9,4498	10,9485	10,4349	-	0,35	0,10
Emerging Markets Corporate Bond Fund	A Acc Hedged EUR	11,0859	12,4448	11,8246	11,9318	1,74	0,24
	A Acc Hedged SGD	10,6260	11,8705	11,1811	11,0938	1,74	0,24
	A Acc USD	14,5419	16,2434	15,2926	15,0960	1,70	0,20
	A MInc EUR	11,3419	12,3768	11,8735	13,0687	1,70	0,20
	A MInc Hedged SGD	9,2796	10,5461	10,2383	10,5255	1,74	0,24
	A MInc USD	9,3952	10,6790	10,3662	10,6073	1,70	0,20
	A MIncA USD	9,7414	11,0725	10,7481	10,9981	1,70	0,20
	I Acc EUR	11,7145	12,5128	11,5526	12,1703	0,91	0,16
	I Acc Hedged CHF	9,8684	11,0451	10,4409	10,4935	0,95	0,20
	I Acc Hedged CNH	106,8738	117,3163	107,0204	103,6886	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	13,8943	15,5349	14,6497	14,6490	0,95	0,20
	I Acc Hedged GBP	10,5951	11,8003	11,0536	10,9810	0,95	0,20
	I Acc USD	15,3294	17,0555	15,9311	15,6017	0,91	0,16
	I MInc Hedged AUD	10,0914	11,4846	11,1926	-	0,95	0,20
	I MInc Hedged GBP	8,5169	9,6910	9,4346	9,7865	0,95	0,20
	I MInc USD	8,8088	10,0129	9,7195	-	0,91	0,16
	I SInc USD	10,6729	12,1498	11,7964	-	0,91	0,16
	K Acc Hedged CHF	9,0143	10,0769	-	-	0,70	0,20
	K Acc Hedged EUR	9,0362	10,0916	-	-	0,70	0,20
	K Acc USD	9,1344	10,1502	-	-	0,66	0,16
	K SInc Hedged EUR	8,5702	9,8102	-	-	0,70	0,20
K SInc USD	8,6698	9,8706	-	-	0,66	0,16	
W Acc USD	11,6398	13,0699	12,4288	12,3928	2,70	0,20	
W MInc USD	9,7488	11,0803	10,7557	11,0055	2,70	0,20	
X Acc EUR	15,6015	16,6686	15,3931	16,2217	0,95	0,20	

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	X Acc Hedged EUR	9,7798	10,9370	10,3151	10,3354	0,99	0,24
	X Acc Hedged GBP	10,5417	11,7441	11,0097	10,9402	0,99	0,24
	X Acc USD	13,3312	14,8351	13,8629	13,5823	0,95	0,20
	X MInc EUR	10,3747	11,3219	10,8615	11,9551	0,95	0,20
	X MInc Hedged EUR	8,7408	9,9841	9,7804	10,2292	0,99	0,24
	X MInc USD	8,8602	10,0712	9,7762	10,0039	0,95	0,20
	Z Acc Hedged GBP	10,6074	11,7705	10,9490	10,7941	0,20	0,20
	Z Acc USD	11,3593	12,5911	11,6731	11,3469	0,16	0,16
	Z MInc Hedged EUR	8,1827	9,3470	9,1563	9,5735	0,20	0,20
	Z MInc Hedged GBP	8,6689	9,8629	9,6003	-	0,20	0,20
	Z MInc USD	9,5338	10,8373	10,5199	10,7652	0,16	0,16
Emerging Markets Equity Fund	A Acc EUR	17,6850	20,2282	16,1060	16,0921	2,04	0,29
	A Acc GBP	57,9011	67,3598	56,6004	55,1609	2,04	0,29
	A Acc Hedged CHF	12,4305	14,9370	12,2011	11,6458	2,08	0,33
	A Acc USD	75,9171	90,4456	72,8675	67,6843	2,04	0,29
	A Alnc USD	11,6193	13,8428	11,1524	10,3590	2,04	0,29
	C Acc USD	17,8625	21,3880	17,4055	16,3306	3,04	0,29
	G Acc EUR	-	13,0149	10,2660	10,1770	-	-
	G Acc Hedged EUR	9,6660	11,5908	9,3745	8,8578	1,29	0,29
	G Acc USD	11,8193	14,0256	11,2108	10,3310	1,25	0,25
	I Acc USD	85,7121	101,7121	81,3012	74,9231	1,25	0,25
	I Alnc USD	12,2164	14,4975	11,6743	10,8153	1,25	0,25
	S Acc USD	2.608,3616	3.110,1734	2.509,9891	2.335,4198	2,21	0,29
	X Acc EUR	14,4447	16,4598	13,0078	12,8993	1,29	0,29
	X Acc GBP	15,0348	17,4255	14,5327	14,0558	1,29	0,29
	X Acc USD	12,3357	14,6415	11,7079	10,7937	1,29	0,29
	X Alnc USD	11,3567	13,4800	10,8548	10,0564	1,29	0,29
	Z Acc Hedged EUR	10,1929	12,1627	9,7374	9,1187	0,29	0,29
	Z Acc USD	22,2806	26,3079	20,8191	18,9944	0,25	0,25
	Z Alnc EUR	8,9503	-	-	-	0,26	0,25
	Z Qlnc USD	11,8825	14,1064	11,3584	10,5227	0,24	0,25
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	A Acc Hedged CHF	7,0951	7,7131	6,8421	6,8710	2,06	0,31
	A Acc Hedged EUR	7,3361	7,9639	7,0519	7,0622	2,06	0,31
	A Acc USD	8,5924	9,2662	8,1006	7,9378	2,02	0,27
	A Qlnc USD	9,7298	10,4929	9,1725	8,9884	2,02	0,27
	I Acc Hedged EUR	732,2650	792,4703	696,4190	692,5359	1,27	0,27

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	I Acc USD	1.005,4809	1.080,0639	936,7075	910,6593	1,23	0,23
	N QInc JPY	77.773,9319	76.820,0044	63.098,0468	63.333,5200	0,75	0,23
	S Acc Hedged EUR	7,2213	7,8489	6,9636	6,9848	2,23	0,31
	S Acc USD	8,4288	9,0976	7,9663	7,8195	2,19	0,27
	X Acc EUR	12,4060	12,7968	10,9724	11,4782	1,27	0,27
	X Acc GBP	12,3604	12,9676	11,7343	11,9730	1,27	0,27
	X Acc Hedged EUR	9,5796	10,3626	9,1041	9,0505	1,31	0,31
	X Acc USD	15,0315	16,1501	14,0129	13,6293	1,27	0,27
	Z Acc USD	10,9166	11,6683	10,0184	9,6425	0,23	0,23
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	A Acc EUR	209,5151	220,4638	212,9633	237,5848	1,72	0,20
	A Acc Hedged EUR	6,0931	6,7229	6,6488	7,0716	1,76	0,24
	A Acc USD	8,7032	9,5390	9,3236	9,6704	1,72	0,20
	A MInc USD	4,8815	5,4484	5,5335	5,9745	1,72	0,20
	A MIncA USD	7,7530	8,6533	8,7884	9,4889	1,72	0,20
	I Acc USD	9,3732	10,2343	9,9245	10,2124	0,93	0,16
	I MInc USD	7,9400	8,8622	9,0010	-	0,93	0,16
	X Acc EUR	-	9,6282	9,2310	10,2215	-	-
	X Acc Hedged EUR	9,2921	10,2153	10,0302	10,5901	1,01	0,24
	X Acc USD	7,9178	8,6459	8,3877	8,6344	0,97	0,20
	X MInc USD	4,8453	5,4081	5,4927	5,9307	0,97	0,20
	Z Acc USD	9,0378	9,8299	9,4611	9,6625	0,18	0,16
	Z MInc USD	7,7668	8,6691	8,8049	9,5073	0,18	0,16
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	A Acc USD	11,1350	12,4407	11,9112	12,0218	1,75	0,25
	I Acc USD	11,6547	12,9683	12,3174	12,3339	0,96	0,21
	X Acc USD	11,6220	12,9361	12,2918	12,3131	1,00	0,25
	Z MInc USD	-	-	-	9,0182	-	-
Emerging Markets Smaller Companies Fund	A Acc GBP	18,2047	19,4044	14,2597	14,0867	2,02	0,27
	A Acc USD	24,0366	26,2373	18,4870	17,4081	2,02	0,27
	G Acc USD	13,1726	14,3220	10,0117	9,3530	1,23	0,23
	I Acc USD	27,1117	29,4774	20,6062	19,2504	1,23	0,23
	X Acc EUR	16,6553	17,4026	12,0463	12,1290	1,42	0,27
	X Acc GBP	17,3353	18,4227	13,4568	13,2139	1,42	0,27
	X Acc USD	14,2266	15,4828	10,8439	10,1503	1,42	0,27
	Z Acc USD	31,1629	33,7134	23,3330	21,5805	0,23	0,23
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund[†]	A Acc EUR	8,6899	9,9955	-	-	2,02	0,27
	A Acc Hedged EUR	8,0404	9,7348	-	-	2,06	0,31
	A Acc USD	11,0151	13,1971	10,8418	9,9574	2,02	0,27

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22 [*]
	G Acc EUR	11,7303	13,4401	10,8261	10,6103	1,23	0,23
	G Acc USD	-	-	-	10,1379	-	-
	I Acc EUR	11,2032	12,8358	10,3395	-	1,23	0,23
	I Acc Hedged EUR	8,1053	9,7742	-	-	1,27	0,27
	I Acc USD	11,4446	13,6578	11,1326	10,1430	1,23	0,23
	X Acc EUR	8,4429	-	-	-	1,27	0,27
	X Acc Hedged EUR	8,2413	-	-	-	1,31	0,31
	X Acc USD	8,3182	-	-	-	1,27	0,27
	I Alnc USD	-	-	-	9,9710	-	-
	X Alnc USD	-	-	-	9,9708	-	-
	Z Acc USD	11,9974	14,2461	11,4967	10,3708	0,23	0,23
Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund^M	A Acc Hedged EUR	9,3635	-	-	-	1,24	0,24
	A Acc USD	9,3966	-	-	-	1,20	0,20
	I Acc Hedged EUR	9,3797	-	-	-	0,70	0,20
	I Acc USD	9,4149	-	-	-	0,66	0,16
	K Acc Hedged CHF	9,3815	-	-	-	0,45	0,20
	K Acc Hedged EUR	9,3873	-	-	-	0,45	0,20
	K Acc Hedged GBP	9,4151	-	-	-	0,45	0,20
	K Acc USD	9,4231	-	-	-	0,41	0,16
	X Acc USD	9,4124	-	-	-	0,70	0,20
	X MInc Hedged EUR	9,2717	-	-	-	0,74	0,24
	X MInc USD	9,3051	-	-	-	0,70	0,20
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund^N	A Acc EUR	10,4183	11,9670	-	-	1,54	0,24
	A Acc Hedged EUR	9,3791	11,3395	-	-	1,58	0,28
	A Acc Hedged SGD	16,2208	19,4665	-	-	1,58	0,28
	A Acc HKD	110,6834	-	-	-	1,54	0,24
	A Acc USD	9,5691	11,4490	-	-	1,54	0,24
	I Acc EUR	10,4961	12,0224	-	-	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	9,4515	11,3932	-	-	0,99	0,24
	I Acc USD	9,6448	11,5059	-	-	0,95	0,20
	K Acc EUR	9,2092	10,5278	-	-	0,58	0,20
	K Acc GBP	9,9061	11,5184	-	-	0,57	0,20
	K Acc Hedged SGD	16,3356	19,5122	-	-	0,62	0,24
	K Acc USD	9,6906	11,5391	-	-	0,57	0,20
	X Acc EUR	10,4915	12,0193	-	-	0,99	0,24
	X Acc GBP	8,5847	10,0026	-	-	0,99	0,24

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	X Acc USD	9,6378	11,4999	-	-	0,99	0,24
	Z Acc USD	9,7379	11,5742	-	-	0,20	0,20
Emerging Markets Total Return Bond Fund	A Acc Hedged EUR	9,7044	10,5733	10,2814	10,2737	1,47	0,32
	A Acc USD	10,8613	11,7703	11,3327	11,0844	1,43	0,28
	A QInc USD	8,6771	9,5737	-	-	1,43	0,28
	I Acc Hedged GBP	10,8013	11,6812	11,2193	11,0253	0,88	0,28
	I Acc USD	11,3065	12,2180	11,6918	11,3489	0,84	0,24
	I QInc Hedged GBP	8,4562	9,3389	9,3438	9,5161	0,88	0,28
	I QInc USD	1,6073	1,7725	1,7674	1,7780	0,84	0,24
	W Acc Hedged EUR	-	-	-	10,3446	-	-
	W QInc Hedged EUR	-	-	-	9,9662	-	-
	X Acc Hedged CHF	-	-	-	10,3607	-	-
	X Acc Hedged EUR	10,0854	10,9585	10,5949	10,5065	0,92	0,32
	X Acc Hedged GBP	10,7496	11,6257	11,1705	10,9807	0,92	0,32
	X Acc USD	11,2879	12,1979	11,6779	11,3371	0,88	0,28
	X QInc Hedged EUR	8,5618	9,4991	-	-	0,92	0,32
	X QInc Hedged GBP	8,6467	9,5492	-	-	0,92	0,32
	X QInc USD	8,6761	9,5734	-	-	0,88	0,28
	Z Acc USD	20,4531	22,0317	20,9529	20,1812	0,24	0,24
Euro Government Bond Fund	A Acc EUR	515,7540	555,1983	582,3267	575,3738	0,79	0,19
	A SInc EUR	136,9066	147,3769	154,5781	152,7326	0,79	0,19
	I Acc EUR	2.050,1717	2.204,5231	2.304,4072	2.269,1550	0,40	0,15
	K Acc EUR	8,9200	9,5787	-	-	0,30	0,15
	X Acc EUR	11,9787	12,8723	13,4609	13,2605	0,44	0,19
	X SInc EUR	11,4063	12,2572	12,8176	12,6380	0,44	0,19
	Z Acc EUR	10,5449	11,3151	11,7922	11,5771	0,15	0,15
Euro Short Term Bond Fund	A Acc EUR	141,3912	143,2953	144,4486	145,6047	0,69	0,19
	A SInc EUR	48,6386	49,2935	49,6904	50,0883	0,69	0,19
	I Acc EUR	1.208,2297	1.222,7284	1.228,9993	1.235,2429	0,40	0,15
	X Acc EUR	9,8490	9,9694	10,0257	10,0808	0,44	0,19
	X SInc EUR	9,7341	9,8530	9,9050	9,9598	0,44	0,19
	Z Acc EUR	9,8049	9,9091	9,9326	9,9560	0,15	0,15
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund^o	A Acc EUR	19,7743	20,7884	17,1613	16,1675	1,69	0,19
	A Acc GBP	16,6973	17,8539	15,5546	14,2926	1,69	0,19
	I Acc EUR	13,2591	13,8840	11,3720	10,6284	0,90	0,15
	J Acc EUR	12,7821	13,3612	10,9029	10,1547	0,54	0,19

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22 [*]
	K Acc EUR	12,7958	13,3723	10,9091	10,1557	0,50	0,15
	X Acc EUR	13,2427	13,8699	11,3643	10,6263	0,94	0,19
	X Acc GBP	23,9510	25,5140	22,0616	20,1196	0,94	0,19
	Z Acc EUR	16,6850	17,4063	14,1498	13,1269	0,15	0,15
European Convertibles Bond Fund ^P	A Acc EUR	-	-	-	17,0486	-	-
	I Acc EUR	-	-	-	1,932,2214	-	-
	X Acc EUR	-	-	-	12,3438	-	-
	Z Acc EUR	-	-	-	10,3861	-	-
European Equity Dividend Fund	A Acc EUR	264,5782	250,6323	208,4165	211,4455	1,69	0,19
	A Acc Hedged CHF	219,8618	208,3135	173,7026	176,9358	1,73	0,23
	A Acc Hedged USD	289,9239	273,0968	225,0449	224,2890	1,73	0,23
	A Alnc EUR	191,9337	181,8238	153,2020	157,1991	1,69	0,19
	I Acc EUR	2,939,2874	2,773,4215	2,288,1325	2,303,0654	0,90	0,15
	S Acc EUR	251,9402	239,1601	199,7143	203,4711	2,11	0,19
	X Acc EUR	17,9390	16,9300	13,9739	14,0701	0,94	0,19
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund ^Q	A Acc EUR	72,5165	75,9854	64,4571	59,1716	1,69	0,19
	A Acc USD	15,4406	16,8524	14,4623	12,3427	1,69	0,19
	I Acc EUR	2,044,2428	2,133,5920	1,795,7399	1,635,5098	0,90	0,15
	J Acc EUR	12,7862	13,3211	11,1709	10,1368	0,54	0,19
	K Acc EUR	12,7999	13,3327	11,1762	10,1380	0,50	0,15
	S Acc EUR	588,1488	617,5732	526,0855	484,9922	2,11	0,19
	W Acc EUR	11,1865	11,7801	10,0981	-	2,69	0,19
	X Acc EUR	20,8916	21,8094	18,3625	16,7315	0,94	0,19
	X Acc USD	9,9751	10,8464	-	-	0,94	0,19
	Z Acc EUR	25,4128	26,4242	22,0730	19,9533	0,15	0,15
Z Qlnc EUR	13,4075	13,9611	11,7654	10,7412	0,15	0,15	
Frontier Markets Bond Fund	A Acc Hedged EUR	10,2876	11,5653	10,3940	10,6779	1,83	0,33
	A Acc Hedged SEK	100,9525	113,4004	101,6161	-	1,83	0,33
	A Acc Hedged SGD	9,8368	10,9955	9,7922	-	1,83	0,33
	A Acc USD	10,7387	11,9951	10,6738	10,7199	1,79	0,29
	A Mlnc USD	8,4924	9,7948	9,2140	9,8397	1,79	0,29
	A MlncA Hedged AUD	8,4680	9,7809	9,2360	-	1,83	0,33
	A MlncA Hedged SGD	8,5477	9,8611	9,2808	-	1,83	0,33
	A MlncA USD	8,8014	10,1512	9,5492	10,1985	1,79	0,29
	B Mlnc USD	4,4309	5,1102	4,8072	5,1332	2,54	0,29
	I Acc Hedged EUR	10,4740	11,7411	10,4901	10,7103	1,29	0,29

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	I Acc Hedged SEK	94,6041	105,9746	94,3937	-	1,29	0,29
	I Acc USD	15,4480	17,2091	15,2310	15,2148	1,25	0,25
	I MInc USD	8,4941	9,7970	9,2160	9,8412	1,25	0,25
	W Acc USD	10,3121	11,5756	10,4039	10,5533	2,79	0,29
	W MInc USD	8,1816	9,4358	8,8762	9,4782	2,79	0,29
	X Acc Hedged EUR	13,2406	14,8449	13,2724	13,5533	1,33	0,33
	X Acc USD	15,1740	16,9069	14,9695	14,9597	1,29	0,29
	X MInc Hedged EUR	9,7911	11,3627	10,7894	-	1,33	0,33
	X MInc USD	8,1803	9,4350	8,8755	9,4787	1,29	0,29
	Z Acc Hedged JPY	1.041,2886	1.157,2223	1.019,4311	1.029,6065	0,29	0,29
	Z Acc JPY	1.208,6405	1.231,4866	1.020,6331	1.033,8484	0,25	0,25
	Z Acc USD	14,1890	15,7275	13,7816	13,6303	0,25	0,25
	Z MInc Hedged GBP	8,4413	9,7499	9,1993	9,9563	0,29	0,29
	Z MInc USD	9,0777	10,4707	9,8498	10,5191	0,25	0,25
Frontier Markets Equity Fund^R	A Alnc USD	-	-	9,2294	10,1399	-	-
	I Acc USD	-	-	9,2903	10,1412	-	-
	Z Acc USD	-	-	11,0312	11,8637	-	-
GDP Weighted Global Government Bond Fund	A Acc EUR	12,8115	13,0526	13,0481	13,2549	1,00	0,19
	A Acc USD	10,5461	11,1911	11,3196	10,6906	1,00	0,19
	A SInc EUR	11,4495	11,7171	11,7725	12,0881	1,00	0,19
	A SInc USD	-	-	-	9,5766	-	-
	I Acc EUR	11,1904	11,3734	11,3081	11,4257	0,51	0,15
	I Acc USD	11,0466	11,6941	11,7646	11,0509	0,51	0,15
	I SInc USD	-	-	-	9,5706	-	-
	X Acc USD	9,4828				0,55	0,19
	Z Acc USD	10,7473	11,3576	11,3677	10,6246	0,16	0,15
German Equity Fund (in Liquidation)	A Acc EUR	14,8995	17,2591	15,5406	13,5370	1,69	0,19
	A Alnc EUR	14,8699	17,2249	15,5098	13,5109	1,69	0,19
	I Acc EUR	19,3335	22,3073	19,9285	17,2256	0,90	0,15
	X Acc EUR	10,9356	12,6200	11,2781	-	0,94	0,19
	Z Acc EUR	20,4137	23,4655	20,8062	17,8499	0,15	0,15
Global Bond Fund	A Acc USD	9,7881	10,6632	11,0870	10,3826	1,15	0,25
	I Acc USD	-	17,2187	17,8168	16,6047	-	-
	X Acc USD	8,7440	9,5053	-	10,4534	0,70	0,25
	Z Acc Hedged CNH	102,8427	110,0587	110,7895	-	0,25	0,25
	Z Acc USD	17,3655	18,8300	19,3967	17,9960	0,21	0,21

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22 [*]
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund [§]	A Acc USD	9,7220	10,7073	10,3960	-	0,35	0,10
	A QIncA Hedged SGD	8,9312	9,9960	10,0088	-	0,39	0,14
	A QIncA USD	8,9955	10,0683	10,0755	-	0,35	0,10
	X Acc USD	-	10,7090	10,3976	-	-	-
	X QIncA USD	8,9953	10,0681	10,0754	-	0,35	0,10
Global Climate and Environment Equity Fund [†]	A Acc EUR	10,0095	10,2834	-	-	1,49	0,19
	A Acc Hedged EUR	9,2998	10,0404	-	-	1,53	0,23
	A Acc USD	9,4034	10,0642	-	-	1,49	0,19
	I Acc EUR	10,0505	10,2971	-	-	0,90	0,15
	I Acc Hedged EUR	9,3397	10,0548	-	-	0,94	0,19
	I Acc USD	9,4449	10,0791	-	-	0,90	0,15
	K Acc USD	9,4702	10,0876	-	-	0,53	0,15
	X Acc EUR	10,0484	10,2967	-	-	0,94	0,19
	X Acc USD	9,4415	10,0773	-	-	0,94	0,19
	Z Acc USD	9,4967	10,0969	-	-	0,15	0,15
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund [‡]	A Acc EUR	10,0496	10,4827	-	-	1,19	0,19
	A Acc Hedged EUR	9,2874	10,1396	-	-	1,23	0,23
	A Acc USD	9,3695	10,1805	-	-	1,19	0,19
	I Acc Hedged AUD	9,5103	10,3226	10,1915	-	0,69	0,19
	I Acc Hedged CHF	9,3670	10,2134	10,1703	-	0,69	0,19
	I Acc Hedged EUR	9,4105	10,2455	10,1748	-	0,69	0,19
	I Acc Hedged GBP	9,5227	10,3271	10,1921	-	0,69	0,19
	I Acc USD	9,5660	10,3659	10,1997	-	0,65	0,15
	L Acc Hedged GBP	9,3091	10,0837	9,9353	-	0,49	0,19
	L QInc Hedged GBP	9,0741	9,9159	9,9293	-	0,49	0,19
	X Acc Hedged GBP	9,5189	10,3234	10,1913	-	0,73	0,23
	X QInc Hedged GBP	9,0753	9,9163	9,9293	-	0,73	0,23
	Z Acc Hedged GBP	9,6081	10,3927	10,2061	-	0,19	0,19
	Z Acc USD	9,6526	10,4326	10,2135	-	0,15	0,15
Global Dynamic Dividend Fund [‡]	A Acc Hedged SGD	24,1641	23,5117	-	-	1,73	0,23
	A Acc HKD	122,5511	118,4096	-	-	1,69	0,19
	A Acc USD	12,1292	11,7897	-	-	1,69	0,19
	A Gross MIncA Hedged AUD	11,3935	-	-	-	1,73	0,23
	A Gross MIncA Hedged CAD	11,4173	-	-	-	1,73	0,23
	A Gross MIncA Hedged CNH	115,9897	-	-	-	1,73	0,23
	A Gross MIncA Hedged GBP	11,4257	-	-	-	1,73	0,23

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22 [*]
	A GrossMIncA Hedged SGD	22,3293	22,3375	-	-	1,73	0,23
	A GrossMIncA HKD	113,3242	112,5205	-	-	1,69	0,19
	A GrossMIncA USD	11,2124	11,2018	-	-	1,69	0,19
	I Acc USD	12,2208	11,8468	-	-	1,15	0,15
	I GrossMIncA USD	11,3035	11,2607	-	-	1,15	0,15
	X Acc Hedged EUR	9,9573	9,7201	-	-	1,23	0,23
	X Acc Hedged GBP	10,0195	9,7392	-	-	1,23	0,23
	X Acc USD	10,0537	9,7495	-	-	1,19	0,19
	X GrossMIncA Hedged EUR	9,3991	9,4838	-	-	1,23	0,23
	X Gross MIncA Hedged GBP	11,4289	-	-	-	1,23	0,23
	X GrossMIncA USD	9,5017	9,5160	-	-	1,19	0,19
	Z GrossMIncA Hedged AUD	11,3056	11,2745	-	-	0,19	0,19
	Z GrossMIncA USD	11,4756	11,3713	-	-	0,15	0,15
Global Government Bond Fund	A Acc USD	9,5709	10,4470	11,1298	10,3740	0,83	0,23
	A SInc GBP	1,0411	1,1097	1,2338	1,2090	0,83	0,23
	I Acc Hedged EUR	8,5139	9,3290	10,0097	-	0,53	0,23
	I Acc USD	8,4635	9,2226	9,7918	9,0948	0,49	0,19
	K Acc Hedged EUR	8,5082	9,3137	-	-	0,38	0,23
	X Acc USD	9,2370	-	-	10,4170	0,53	0,23
	Z Acc Hedged CNH	-	96,3918	99,7289	-	-	-
	Z Acc USD	17,2030	18,7178	19,8134	18,3484	0,19	0,19
Global Innovation Equity Fund^W	A Acc EUR	10,6325	13,4473	10,2448	-	1,94	0,19
	A Acc GBP	7,3908	9,5074	7,6462	5,5053	1,94	0,19
	A Acc USD	9,7262	12,8130	9,8800	6,7809	1,94	0,19
	I Acc Hedged EUR	9,9194	13,1430	10,1593	-	0,94	0,19
	I Acc USD	38,4187	50,3478	38,4239	26,0985	0,90	0,15
	S Acc USD	228,6589	301,4806	232,8616	160,0907	2,11	0,19
	X Acc GBP	35,7773	45,7935	36,4614	25,9913	0,94	0,19
	X Acc USD	29,3339	38,4500	29,3535	19,9449	0,94	0,19
	Z Acc Hedged CNH	96,3229	124,3589	-	-	0,19	0,19
	Z Acc USD	9,2441	-	19,3268	13,0297	0,15	0,15
Global Mid-Cap Equity Fund^X	A Acc EUR	14,8395	16,8050	12,4347	-	1,74	0,24
	A Acc USD	7,9474	-	-	-	1,74	0,24
	I Acc USD	15,4180	18,1163	13,4569	-	0,95	0,20
	J Acc GBP	8,8649	10,1541	-	-	0,62	0,24
	J Acc Hedged GBP	8,8756	10,4627	-	-	0,66	0,28

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	K Acc EUR	11,6661	13,1339	-	-	0,58	0,20
	K Acc GBP	12,0479	13,7969	10,6497	-	0,58	0,20
	K Acc Hedged GBP	15,2824	18,0128	13,4245	-	0,62	0,24
	K Acc USD	15,5287	18,2119	13,4787	-	0,58	0,20
	X Acc GBP	12,7108	14,5861	11,3049	-	0,99	0,24
	X Acc Hedged GBP	15,1457	17,8867	13,3876	-	1,03	0,28
	X Acc USD	15,4056	18,1050	13,4549	-	0,99	0,24
	Z Acc USD	15,6436	18,3116	13,5016	-	0,20	0,20
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund [†]	A Acc EUR	23,7371	24,2514	18,9669	18,8905	1,69	0,19
	A Acc GBP	19,5859	20,3526	16,7983	16,3186	1,69	0,19
	A Acc USD	25,7909	27,4456	21,7197	20,1106	1,69	0,19
	A Alnc GBP	22,1066	22,9719	18,9601	18,4174	1,69	0,19
	C Acc USD	19,0866	20,4142	16,3170	15,2603	2,69	0,19
	I Acc USD	18,2424	19,3365	15,2212	14,0171	0,90	0,15
	X Acc CHF	11,6521	12,5223	9,7105	9,7081	0,94	0,19
	X Acc EUR	20,1691	20,5291	15,9755	15,8315	0,94	0,19
	X Acc GBP	21,0013	21,7418	17,8555	17,2580	0,94	0,19
	X Acc USD	17,2258	18,2625	14,3803	13,2488	0,94	0,19
	X Alnc GBP	19,3269	20,0083	16,4317	15,9184	0,94	0,19
	Z Acc Hedged CNH	169,4131	176,7673	134,7619	-	0,19	0,19
	Z Acc USD	32,3920	34,2063	26,6564	24,3044	0,15	0,15
	Z Qlnc USD	13,0930	13,8614	10,9011	10,0716	0,15	0,15
Indian Bond Fund	A Acc AUD	9,8071	10,3695	9,9731	10,1093	1,30	0,30
	A Acc EUR	13,3602	13,0454	12,3034	12,6241	1,30	0,30
	A Acc Hedged EUR	9,9116	10,1411	9,7753	9,5168	1,34	0,34
	A Acc NZD	9,8882	10,1397	10,0987	-	1,30	0,30
	A Acc USD	13,1901	13,4152	12,8017	12,2128	1,30	0,30
	A Mlnc EUR	9,4314	9,4171	9,3147	10,0619	1,30	0,30
	A Mlnc Hedged SGD	-	-	9,9022	9,9837	-	-
	A Mlnc USD	9,3103	9,6827	9,6909	9,7322	1,30	0,30
	A MlncA AUD	8,6415	9,3430	9,4240	10,0577	1,30	0,30
	A MlncA NZD	8,9196	9,3527	9,7691	-	1,30	0,30
	A MlncA USD	8,6110	8,9554	8,9630	9,0013	1,30	0,30
	I Acc Hedged EUR	11,0413	11,2668	10,8007	10,4560	0,80	0,30
	I Acc USD	13,6664	13,8619	13,1566	12,4830	0,76	0,26
	I Mlnc USD	9,3113	9,6838	9,6920	9,7332	0,76	0,26

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	K Acc Hedged EUR	10,0550	-	-	-	0,55	0,30
	K Acc USD	10,0574	-	-	-	0,51	0,26
	W Acc USD	10,4403	10,6710	10,2853	9,9098	2,30	0,30
	X Acc GBP	11,1248	11,0209	10,9141	10,8680	0,80	0,30
	X Acc USD	13,6290	13,8270	13,1289	12,4616	0,80	0,30
	X MInc GBP	8,5373	8,6700	9,0501	9,5348	0,80	0,30
	X MInc Hedged EUR	8,9724	9,3872	9,4831	9,7119	0,84	0,34
	X MInc USD	8,8604	9,2148	9,2226	9,2618	0,80	0,30
	Z Acc USD	14,1215	14,2883	13,4939	12,7392	0,26	0,26
	Z MInc USD	8,9434	9,2838	9,2918	9,3312	0,26	0,26
Indian Equity Fund	A Acc EUR	24,0829	25,4684	16,9628	19,4777	2,06	0,31
	A Acc GBP	152,2614	163,7624	115,1321	128,9404	2,06	0,31
	A Acc USD	200,1401	220,4420	148,6015	158,6376	2,06	0,31
	I Acc USD	227,2658	249,3330	166,7563	176,6047	1,27	0,27
	X Acc EUR	25,9563	27,3443	18,0776	20,6078	1,31	0,31
	X Acc GBP	27,0143	28,9464	20,1994	22,4531	1,31	0,31
	X Acc USD	22,1663	24,3232	16,2750	17,2437	1,31	0,31
	Z Acc USD	28,6711	31,2982	20,7243	21,7290	0,27	0,27
	Z Alnc USD	20,1683	22,0149	14,6545	15,5501	0,27	0,27
	Z Slnc USD	13,2880	14,5391	9,6899	10,2040	0,27	0,27
Japanese Equity Fund	A Acc EUR	11,7264	13,6936	11,6021	10,6727	1,68	0,18
	A Acc GBP	3,6360	4,3186	3,8615	3,4644	1,68	0,18
	A Acc Hedged CHF	340,3154	383,3119	313,9636	278,4700	1,72	0,22
	A Acc Hedged EUR	14,9614	16,8579	13,7891	12,2010	1,72	0,22
	A Acc Hedged USD	16,9917	19,0022	15,3770	13,3823	1,72	0,22
	A Acc JPY	580,4164	648,9755	526,2439	460,8872	1,68	0,18
	A Acc USD	14,9803	18,2207	15,6213	13,3593	1,68	0,18
	A Alnc Hedged EUR	12,0949	13,6211	11,1376	9,8498	1,72	0,22
	I Acc EUR	9,2830	10,7973	-	-	0,89	0,14
	I Acc Hedged EUR	15,4250	17,3157	14,0463	12,3211	0,93	0,18
	I Acc Hedged USD	19,1833	21,3748	17,1618	14,7753	0,93	0,18
	I Acc JPY	134.101,5055	149.351,1671	120.157,2568	104.401,0191	0,89	0,14
	S Acc Hedged CHF	322,1404	363,6029	299,0649	266,3125	2,14	0,22
	S Acc Hedged EUR	14,3981	16,2557	13,3462	11,8528	2,14	0,22
	S Acc JPY	32.005,1804	35.860,2054	29.200,9601	25.681,6673	2,10	0,18
	W Acc Hedged USD	14,4931	16,2855	13,3084	11,6657	2,72	0,22

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	W Acc JPY	12,6865	14,2559	11,6749	10,3277	2,68	0,18
	X Acc EUR	20,7711	24,1647	20,3220	18,5537	0,93	0,18
	X Acc GBP	21,6324	25,5969	22,7178	20,2284	0,93	0,18
	X Acc Hedged CHF	11,8854	13,3374	10,8422	9,5446	0,97	0,22
	X Acc Hedged EUR	16,0472	18,0103	14,6154	12,8253	0,97	0,22
	X Acc Hedged GBP	14,0466	15,6981	12,6693	11,0967	0,97	0,22
	X Acc Hedged USD	13,7068	15,2758	12,2698	10,5639	0,97	0,22
	X Acc JPY	26,2180	29,2046	23,5047	20,4298	0,93	0,18
	X Acc USD	12,8349	15,5527	13,2344	11,2328	0,93	0,18
	Z Acc GBP	9,6168	11,3343	-	-	0,15	0,14
	Z Acc JPY	13.384,8537	14.850,8300	11.858,5807	10.226,5318	0,14	0,14
	Z SInc JPY	1.137,2665	1.271,6937	1.028,0554	899,4914	0,14	0,14
Japanese Smaller Companies Fund	A Acc GBP	10,8721	13,7780	12,8443	11,9285	1,68	0,18
	A Acc Hedged CHF	17,9109	21,5216	18,3856	16,8669	1,72	0,22
	A Acc Hedged EUR	26,4253	31,7534	27,0842	24,7891	1,72	0,22
	A Acc Hedged USD	22,1331	26,3947	22,2559	20,0018	1,72	0,22
	A Acc JPY	1.736,9576	2.072,0625	1.751,6580	1.588,0819	1,68	0,18
	A Acc USD	-	-	-	10,0203	-	-
	I Acc GBP	9,6507	12,1811	11,2661	10,3797	0,89	0,14
	I Acc Hedged EUR	18,5793	22,2298	18,8071	17,0829	0,93	0,18
	I Acc Hedged USD	13,3200	15,8218	13,2300	11,7950	0,93	0,18
	I Acc JPY	1.758,4514	2.089,4352	1.752,4617	1.576,2253	0,89	0,14
	I AInc JPY	1.226,4366	1.457,4906	1.229,8492	1.113,1385	0,89	0,14
	S Acc JPY	191.821,3749	229.311,3890	194.667,8159	177.228,5322	2,10	0,18
	W Acc Hedged USD	-	-	-	14,1480	-	-
	W Acc JPY	13,0752	15,6759	13,3855	12,2574	2,68	0,18
	X Acc GBP	25,6027	32,3223	29,9060	27,5655	0,93	0,18
	X Acc Hedged CHF	11,7781	14,0987	11,9546	10,8842	0,97	0,22
	X Acc Hedged EUR	17,9845	21,5212	18,2157	16,5593	0,97	0,22
	X Acc Hedged USD	14,1924	16,8618	14,1069	12,5871	0,97	0,22
	X Acc JPY	31,0106	36,8554	30,9235	27,8273	0,93	0,18
	X Acc USD	-	-	-	10,1124	-	-
	Z Acc Hedged USD	-	-	-	15,1909	-	-
	Z Acc JPY	-	-	1.772,3385	1.582,1669	-	-
Latin American Equity Fund	A Acc EUR	9,4534	7,6811	6,5359	9,9713	2,09	0,32
	A Acc Hedged EUR	6,6496	5,6662	4,9474	7,1986	2,13	0,36

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22 [*]
	A Acc HUF	1.165,3215	926,1577	796,7952	1.121,0129	2,09	0,32
	A Acc USD	3.713,6989	3.143,1464	2.706,2746	3.838,4595	2,09	0,32
	I Acc USD	4.697,2110	3.959,9113	3.383,0137	4.760,4369	1,30	0,28
	S Acc USD	3.639,0956	3.082,5196	2.658,5063	3.777,1136	2,26	0,32
	X Acc EUR	10,6196	8,5965	7,2599	10,9927	1,34	0,32
	X Acc USD	9,0726	7,6494	6,5367	9,2021	1,34	0,32
Listed Private Capital Fund	A Acc Hedged EUR	16,8558	16,6111	10,8621	10,6142	1,37	0,37
	A Acc USD	17,8532	17,4366	11,2496	10,6421	1,33	0,33
	A Sinc USD	-	-	-	10,2715	-	-
	I Acc GBP	18,2450	17,3538	11,5972	11,4207	0,79	0,29
	I Acc Hedged EUR	17,1598	16,8660	10,9615	10,6538	0,83	0,33
	I Acc USD	18,2108	17,7392	11,3828	10,7105	0,79	0,29
	I Sinc GBP	16,2165	15,5288	10,6002	10,9202	0,79	0,29
	I Sinc USD	16,3033	15,9876	10,4653	10,2731	0,79	0,29
	K Acc GBP	19,9105	18,9145	12,6276	12,4333	0,54	0,29
	K Acc USD	16,2457	15,8045	10,1167	-	0,54	0,29
	K Sinc GBP	17,9096	17,1504	11,7069	12,0604	0,54	0,29
	W Acc USD	16,2991	15,9981	10,4250	9,9609	2,33	0,33
	X Acc GBP	10,8611	-	-	-	0,83	0,33
	X Acc USD	18,1859	17,7177	11,3741	10,7062	0,83	0,33
	Z Acc USD	18,5563	18,0299	11,5125	10,7784	0,29	0,29
Multifactor Global Equity Fund^z	A Acc EUR	22,8677	21,9294	17,6773	18,3586	0,66	0,16
	A Acc USD	11,7380	11,7245	9,5628	9,2330	0,66	0,16
	I Acc EUR	24,4251	23,3906	18,8000	19,4653	0,37	0,12
	I Acc USD	11,8805	11,8510	9,6392	9,2795	0,37	0,12
	X Acc USD	11,8563	11,8296	9,6255	9,2713	0,41	0,16
	Z Acc USD	12,0042	11,9588	9,7023	9,3163	0,12	0,12
Multifactor Global Equity Income Fund^{AA, AB}	A Sinc EUR	-	-	9,1416	10,1812	-	-
	A Sinc USD	-	-	9,8209	10,1685	-	-
	I Sinc EUR	-	-	-	10,1818	-	-
	I Sinc USD	-	-	-	10,1681	-	-
	X Sinc GBP	-	-	9,8145	10,6637	-	-
	Z Acc Hedged CNH	-	-	125,4124	-	-	-
	Z Minc Hedged AUD	-	-	9,5754	10,1511	-	-
	Z QInc USD	-	-	8,8202	9,1291	-	-
	Z Sinc USD	-	-	9,8149	10,1682	-	-

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
North American Smaller Companies Fund	A Acc Hedged EUR	17,2177	18,7910	13,0417	12,2243	1,78	0,28
	A Acc Hedged SGD	16,1888	17,5531	12,0565	11,1331	1,78	0,28
	A Acc USD	25,2670	27,3424	18,7313	17,1352	1,74	0,24
	I Acc EUR	10,0811	-	-	-	0,95	0,20
	I Acc GBP	14,5495	15,3138	10,8556	10,3351	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	15,2502	16,5810	11,4049	10,6036	0,99	0,24
	I Acc USD	35,7405	38,5238	26,1834	23,7640	0,95	0,20
	L Acc USD	8,1716	-	-	-	0,65	0,20
	W Acc USD	17,5116	19,0445	13,1770	12,1757	2,74	0,24
	X Acc GBP	14,5327	15,2993	10,8498	10,3343	0,99	0,24
	X Acc Hedged EUR	14,6607	15,9483	10,9794	10,2232	1,03	0,28
	X Acc USD	16,7974	18,1090	12,3126	11,1790	0,99	0,24
	Z Acc USD	15,9026	17,0769	11,5200	10,3771	0,20	0,20
	Russian Equity Fund ^{AC}	A Acc EUR	-	-	9,5484	10,1654	-
I Acc EUR		-	-	827,1630	873,6485	-	-
S Acc EUR		-	-	9,3840	10,0074	-	-
X Acc EUR		-	-	11,5352	12,1887	-	-
X Acc GBP		-	-	-	18,1025	-	-
Select Emerging Markets Bond Fund	A Acc Hedged CHF	118,4016	133,7926	129,8886	136,0421	1,74	0,24
	A Acc Hedged CZK	95,2586	106,3468	102,5132	105,9752	1,74	0,24
	A Acc Hedged EUR	123,0395	138,9938	134,6139	140,3936	1,74	0,24
	A Acc Hedged HUF	919,1814	1.024,4734	981,7313	1.018,6607	1,74	0,24
	A Acc USD	42,8574	48,1113	46,1203	47,0505	1,70	0,20
	A MInc Hedged EUR	6,2558	7,2162	7,2573	7,8537	1,74	0,24
	A MInc Hedged GBP	9,8253	11,2810	11,2721	12,1050	1,74	0,24
	A MInc Hedged SGD	7,9253	9,0898	9,0597	9,6407	1,74	0,24
	A MInc USD	14,2701	16,3609	16,2930	17,2445	1,70	0,20
	A MIncA USD	8,4865	9,7299	9,6895	10,2554	1,70	0,20
	I Acc Hedged CNH	98,3032	108,4724	100,7956	100,9589	0,95	0,20
	I Acc Hedged EUR	9,1489	10,2937	9,8891	10,2399	0,95	0,20
	I Acc USD	18,6911	20,8996	19,8776	20,1181	0,91	0,16
	I MInc Hedged CHF	6,6877	7,7207	7,7834	8,4433	0,95	0,20
	I MInc Hedged EUR	6,3371	7,3092	7,3513	7,9487	0,95	0,20
	I MInc Hedged GBP	7,3422	8,4309	8,4235	9,0451	0,95	0,20
	I MInc USD	14,4324	16,5477	16,4794	17,4422	0,91	0,16
	W Acc USD	10,7016	12,0738	11,6909	12,0466	2,70	0,20

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	W MInc USD	8,4653	9,7051	9,6646	10,2269	2,70	0,20
	X Acc EUR	13,4511	14,4428	13,5808	14,7908	0,95	0,20
	X Acc GBP	13,7982	15,0689	14,9532	15,8832	0,95	0,20
	X Acc Hedged EUR	10,4509	11,7611	11,3039	11,7117	0,99	0,24
	X Acc USD	11,4851	12,8449	12,2221	12,3754	0,95	0,20
	X MInc EUR	8,3575	9,1997	9,0544	10,3082	0,95	0,20
	X MInc Hedged EUR	7,9350	9,1537	9,2049	9,9591	0,99	0,24
	X MInc USD	7,1374	8,1834	8,1497	8,6255	0,95	0,20
	Z Acc Hedged EUR	11,3209	12,6899	12,1002	12,4246	0,20	0,20
	Z Acc USD	50,8661	56,6639	53,4886	53,7313	0,16	0,16
	Z MInc Hedged AUD	8,0099	9,2013	9,2007	9,8511	0,20	0,20
	Z MInc USD	8,0311	9,2083	9,1705	9,7066	0,16	0,16
Select Emerging Markets	A Acc Hedged EUR	8,8209	9,9187	-	11,1560	1,74	0,24
Investment Grade Bond Fund	A Acc USD	11,4372	12,7959	12,6881	12,1734	1,70	0,20
	A MInc Hedged EUR	-	-	-	10,0732	-	-
	A MInc USD	9,8788	11,1452	11,2298	11,0053	1,70	0,20
	I Acc EUR	12,8535	13,7519	13,3708	13,6927	0,91	0,16
	I Acc USD	11,5996	12,9268	12,7229	12,1140	0,91	0,16
	I MInc EUR	-	-	-	11,6184	-	-
	I MInc Hedged EUR	8,1322	9,2218	9,3783	9,3903	0,95	0,20
	I MInc USD	-	-	-	10,2776	-	-
	X Acc Hedged EUR	8,8665	9,9365	-	-	0,99	0,24
	Z Acc Hedged CNH	114,3093	125,2398	119,4823	-	0,20	0,20
	Z Acc USD	12,3469	13,7089	13,3874	12,6513	0,16	0,16
Select Euro High Yield Bond Fund	A Acc EUR	24,4049	25,3405	23,1553	23,2052	1,44	0,19
	A Acc Hedged GBP	41,4884	42,9299	39,0035	38,8603	1,48	0,23
	A Acc Hedged USD	20,1591	20,8459	18,9022	18,5710	1,48	0,23
	A AInc EUR	-	-	-	9,4513	-	-
	A MInc EUR	5,7034	6,0331	5,7182	5,9322	1,44	0,19
	A MInc GBP	4,9220	5,2955	5,2968	5,3595	1,44	0,19
	A MInc Hedged GBP	18,7100	19,7263	18,5897	19,2070	1,48	0,23
	A MInc Hedged USD	10,5212	11,0787	10,4102	10,5803	1,48	0,23
	A MIncA EUR	9,3765	9,9186	9,4007	9,7526	1,44	0,19
	A MIncA Hedged USD	10,5319	11,0913	10,4244	10,5955	1,48	0,23
	B MInc EUR	5,6847	6,0132	5,6993	5,9125	2,44	0,19
	I Acc EUR	18,4816	19,1336	17,3806	17,3146	0,85	0,15

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
	I Acc Hedged USD	12,2881	12,6656	11,4170	11,1488	0,89	0,19
	I MInc EUR	9,6222	10,1787	9,6478	-	0,85	0,15
	I MInc Hedged USD	10,2845	10,8300	10,1779	10,3433	0,89	0,19
	K Acc EUR	9,6884	-	-	-	0,50	0,15
	W Acc EUR	11,3175	11,8100	10,9000	11,0334	2,44	0,19
	W Acc Hedged USD	12,3530	12,8368	11,7534	11,6617	2,48	0,23
	W MInc EUR	9,3913	9,9340	9,4154	9,7677	2,44	0,19
	X Acc EUR	15,2838	15,8260	14,3818	14,3363	0,89	0,19
	X Acc Hedged USD	12,6390	13,0309	11,7466	11,4716	0,93	0,23
	X MInc EUR	9,6231	10,1789	9,6475	10,0086	0,89	0,19
	X MInc GBP	10,0172	10,7776	10,7802	10,9077	0,89	0,19
	X MInc Hedged USD	10,1549	10,6930	10,0503	10,2134	0,93	0,23
	Z Acc EUR	13,0146	13,4266	12,1116	11,9819	0,15	0,15
	Z Acc Hedged GBP	10,7680	11,0695	-	-	0,21	0,19
	Z MInc EUR	9,0610	9,5982	9,0960	9,4365	0,15	0,15
UK Equity Fund	A Acc GBP	27,6138	30,5779	25,9575	27,0315	1,69	0,19
	A SInc GBP	22,2991	24,7203	20,9856	21,9147	1,69	0,19
	X Acc GBP	16,7448	18,4730	15,5654	16,0900	0,94	0,19
	X SInc GBP	14,2506	15,8025	13,4099	14,0040	0,94	0,19
	Z Acc Hedged EUR	13,3055	14,6863	12,3695	12,7273	0,19	0,19
US Dollar Credit Bond Fund	A Acc Hedged CAD	4.000,2614	4.352,8262	4.305,7031	3.988,6860	1,03	0,23
	A Acc USD	12,2841	13,3543	13,1858	12,1482	0,99	0,19
	A SInc Hedged CAD	1.343,7326	1.473,0825	1.476,1513	1.396,7010	1,03	0,23
	A SInc USD	1.367,3354	1.497,9486	1.499,0302	1.410,3193	0,99	0,19
	I Acc USD	12,6231	13,6928	13,4606	12,3469	0,55	0,15
	I SInc Hedged EUR	9,4836	10,4402	10,5487	10,1454	0,59	0,19
	I SInc USD	9,2117	10,0931	-	-	0,55	0,15
	X Acc USD	12,5911	13,6608	13,4348	12,3280	0,59	0,19
	X SInc Hedged CAD	9,9773	10,9387	10,9622	10,3740	0,63	0,23
	Z Acc USD	12,9369	14,0054	13,7130	12,5268	0,15	0,15
US Dollar Short Term Bond Fund	A Acc USD	324,8897	333,6213	334,4821	323,7868	0,69	0,19
	A SInc USD	102,0204	105,0181	106,1098	104,1544	0,69	0,19
	I Acc USD	10,5741	10,8434	10,8372	10,4602	0,40	0,15
	X Acc USD	-	-	-	10,4547	-	-
	Z Acc USD	10,6897	10,9475	10,9165	10,5105	0,15	0,15

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

Fonds	Anteilsklasse	NIW	NIW	NIW	NIW	Laufende	BVDA %
		je Anteil 31.03.22	je Anteil 30.09.21	je Anteil 30.09.20	je Anteil 30.09.19	Kosten in % zum 31.03.22 [†]	zum 31.03.22*
World Credit Bond Fund	A Acc Hedged EUR	10,5725	11,5484	11,4785	11,0356	1,14	0,23
	A Acc Hedged GBP	11,2485	12,2361	12,0855	11,5198	1,14	0,23
	A Acc USD	12,0349	13,0816	12,8812	12,1103	1,10	0,19
	A Sinc Hedged GBP	9,9864	10,9446	10,9665	10,6329	1,14	0,23
	A Sinc USD	10,6648	11,6809	11,6722	11,1645	1,10	0,19
	I Acc EUR	12,0293	12,5233	12,1280	12,2035	0,61	0,15
	I Acc USD	12,4185	13,4646	13,1919	12,3405	0,60	0,15
	I Sinc EUR	-	-	-	11,0447	-	-
	I Sinc USD	-	-	-	11,1707	-	-
	X Acc Hedged GBP	11,5819	12,5708	12,3613	11,7275	0,69	0,23
	X Acc USD	-	-	-	12,3217	-	-
	X Sinc Hedged GBP	9,9878	10,9483	10,9732	10,6435	0,69	0,23
	X Sinc USD	10,6680	11,6852	11,6771	11,1711	0,65	0,19
	Z Acc Hedged CNH	115,7034	123,5341	117,7076	-	0,20	0,19
	Z Acc USD	12,7783	13,8249	13,4857	12,5599	0,16	0,15
Z Sinc Hedged AUD	9,3621	10,2664	10,2762	9,9431	0,20	0,19	
World Resources Equity Fund	A Acc EUR	16,7341	14,0599	10,2454	11,4020	1,69	0,19
	A Acc Hedged CHF	11,4393	10,0844	7,5545	8,0436	1,73	0,23
	A Acc Hedged EUR	16,1209	14,1983	10,6105	11,2862	1,73	0,23
	A Acc USD	18,6054	16,2825	12,0058	12,4217	1,69	0,19
	I Acc USD	3.813,7811	3.328,6502	2.441,3381	2.512,3466	1,15	0,15
	S Acc Hedged EUR	15,3956	13,5879	10,1997	10,8951	2,15	0,23
	S Acc USD	17,7152	15,5358	11,5036	11,9522	2,11	0,19
	X Acc EUR	17,4421	14,6186	10,5997	11,7374	1,19	0,19
	X Acc USD	14,8981	13,0057	9,5419	9,8232	1,19	0,19
World Smaller Companies Fund	A Acc EUR	28,3046	31,3885	22,2074	20,4026	1,74	0,24
	A Acc USD	25,3052	29,2294	20,9261	17,8757	1,74	0,24
	I Acc USD	26,6040	30,6471	21,8233	18,5423	1,20	0,20
	X Acc EUR	14,2431	15,7557	11,0908	-	1,24	0,24
	Z Acc Hedged CNH	198,7876	225,1690	155,5363	-	0,24	0,24

[†] Quelle: abrdn plc.

Die laufende Kostenquote (LKQ) ist die Summe der von jeder Anteilklasse gezahlten Aufwendungen geteilt durch ihren durchschnittlichen Nettoinventarwert. Darin enthalten sind die jährliche Verwaltungsgebühr, die sonstigen Betriebsaufwendungen und ein synthetisches Element, das die laufenden Kosten zugrunde liegender gemeinsamer Anlagen enthält. Die LKQ kann mit den zugrunde liegenden Kosten schwanken. Wenn sich die zugrunde liegenden Kosten geändert haben, wird die im Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene LKQ aktualisiert, um die aktuellen Änderungen zu berücksichtigen.

* Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsaufwand (BVDA) Bruttosatz.

~ Zeichnungen und Rücknahmen für diese Anteilsklasse erfolgen in USD.

^ Zeichnungen und Rücknahmen für diese Anteilsklasse erfolgen in Euro.

^A Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals Chinese Equity).

^B Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals North American Equity).

^C Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2020 berechnet.

^D Der Fonds wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Fortsetzung

- ^E Erster Nettoinventarwert am 25. August 2020 berechnet.
^F Der Fonds wurde am 31. März 2021 geschlossen.
^G Der Fonds wurde am 10. Dezember 2019 geschlossen.
^H Der Fonds wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.
^I Die Basiswährung wurde am 1. Oktober 2020 von USD in CNH geändert.
^J Erster Nettoinventarwert am 14. Juni 2021 berechnet.
^K Erster Nettoinventarwert am 1. Oktober 2019 berechnet.
^L Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals Emerging Markets Equity Ethical).
^M Erster Nettoinventarwert am 1. Dezember 2021 berechnet.
^N Erster Nettoinventarwert am 9. Dezember 2020 berechnet.
^O Der Fonds wurde am 1. Oktober 2021 umbenannt (vormals European Equity (ex-UK) Fund).
^P Der Fonds wurde am 13. Dezember 2019 geschlossen.
^Q Der Fonds wurde am 12. November 2021 umbenannt (vormals European Equity Fund).
^R Der Fonds wurde am 26. Februar 2021 geschlossen.
^S Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2019 berechnet.
^T Erster Nettoinventarwert am 6. Juli 2021 berechnet.
^U Erster Nettoinventarwert am 24. Juni 2020 berechnet.
^V Erster Nettoinventarwert am 14. Oktober 2020 berechnet.
^W Der Fonds wurde am 1. September 2020 umbenannt (vormals Technology Equity).
^X Erster Nettoinventarwert am 22. April 2020 berechnet.
^Y Der Fonds wurde am 1. Oktober 2021 umbenannt (vormals World Equity Fund).
^Z Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth).
^{AA} Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Income).
^{AB} Der Fonds wurde am 18. Mai 2021 geschlossen.
^{AC} Der Fonds wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.

Wechselkurse	31.03.22	30.09.21	30.09.20	30.09.19
£ - USD	1,316649	1,348350	1,292800	1,232300
USD - AUD	1,331637	1,384358	1,395188	1,482675
USD - CNH	6,348120	6,453999	-	-
£ - €	1,183349	1,163450	1,102450	1,130350
€ - USD	1,112646	1,158924	1,172661	1,090193
€ - CHF	1,023915	1,081095	1,077328	1,087097
JPY - CHF	0,007582	0,008361	0,008706	0,009227
USD - JPY	121,375038	111,574989	105,530002	108,074982

Zusammenfassung der Entwicklungen

Fonds	Basiswahrung	Nettoinventarwert 31.03.22 (Tsd.)	Nettoinventarwert 30.09.21 (Tsd.)	Nettoinventarwert 30.09.20 (Tsd.)	Nettoinventarwert 30.09.19 (Tsd.)
All China Equity Fund ^A	US-Dollar	418.195	548.319	624.165	549.934
American Focused Equity Fund ^B	US-Dollar	196.198	217.978	177.151	152.071
Artificial Intelligence Global Equity Fund	US-Dollar	13.677	12.502	11.705	10.869
ASI - CCBI Belt & Road Bond Fund ^C	US-Dollar	15.255	17.297	-	-
Asia Pacific Equity Fund	US-Dollar	2.471.757	2.897.941	2.213.612	2.282.929
Asia Pacific Multi Asset Fund	US-Dollar	29.966	41.640	45.569	52.841
Asian Bond Fund	US-Dollar	27.050	28.738	25.720	49.059
Asian Credit Bond Fund	US-Dollar	17.144	19.489	19.871	17.846
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	US-Dollar	23.773	30.459	28.260	39.780
Asian Property Share Fund ^D	US-Dollar	-	-	21.606	29.048
Asian Smaller Companies Fund	US-Dollar	782.154	863.830	774.812	1.007.308
Asian Sustainable Development Equity Fund ^E	US-Dollar	50.158	7.281	5.003	-
Australasian Equity Fund (in Liquidation)	Australischer Dollar	84.317	98.103	79.115	84.032
Australian Dollar Government Bond Fund ^F	Australischer Dollar	-	-	53.987	65.156
Australian Dollar Income Bond Fund	Australischer Dollar	55.819	62.646	100.999	97.250
Brazil Bond Fund ^G	US-Dollar	-	-	-	16.290
Brazil Equity Fund ^H	US-Dollar	-	-	3.946	15.206
China A Share Equity Fund	US-Dollar	3.248.554	4.160.095	3.731.147	2.712.561
China Onshore Bond Fund ^I	Chinesischer RMB	2.022.176	1.557.259	122.786	52.533
Climate Transition Bond Fund ^J	US-Dollar	62.472	9.563	-	-
Diversified Growth Fund	Euro	254.009	303.626	281.375	354.026
Diversified Income Fund	US-Dollar	224.260	226.859	214.533	214.898
Eastern European Equity Fund	Euro	8.313	29.034	22.517	33.782
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund ^K	US-Dollar	87.736	113.269	156.157	-
Emerging Markets Corporate Bond Fund	US-Dollar	1.594.578	2.054.165	1.527.062	792.587
Emerging Markets Equity Fund	US-Dollar	1.653.985	2.014.956	1.886.391	2.182.917
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	US-Dollar	96.078	123.288	110.238	112.323
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	US-Dollar	32.755	139.514	129.567	208.679
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	US-Dollar	5.741	7.111	7.286	7.285
Emerging Markets Smaller Companies Fund	US-Dollar	316.719	344.319	269.365	290.344
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund ^L	US-Dollar	149.838	181.191	130.392	44.563
Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund ^M	US-Dollar	9.229	-	-	-
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund ^N	US-Dollar	32.442	29.874	-	-
Emerging Markets Total Return Bond Fund	US-Dollar	89.997	139.435	123.671	161.315
Euro Government Bond Fund	Euro	83.505	112.673	137.010	122.670

Zusammenfassung der Entwicklungen

Fortsetzung

Fonds	Basiswahrung	Nettoinventarwert 31.03.22 (Tsd.)	Nettoinventarwert 30.09.21 (Tsd.)	Nettoinventarwert 30.09.20 (Tsd.)	Nettoinventarwert 30.09.19 (Tsd.)
Euro Short Term Bond Fund	Euro	24.356	26.986	29.581	36.010
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund ^o	Euro	102.186	112.017	139.595	98.029
European Convertibles Bond Fund ^p	Euro	-	-	-	52.937
European Equity Dividend Fund	Euro	36.043	34.605	32.008	36.644
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund ^o	Euro	344.760	467.287	337.862	194.475
Frontier Markets Bond Fund	US-Dollar	439.360	593.022	528.109	422.814
Frontier Markets Equity Fund ^r	US-Dollar	-	-	34.586	40.426
GDP Weighted Global Government Bond Fund	US-Dollar	73.818	76.406	81.016	71.529
German Equity Fund (in Liquidation)	Euro	7.337	8.238	8.604	3.600
Global Bond Fund	US-Dollar	1.464.568	1.611.974	1.335.688	1.485.181
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund ^s	US-Dollar	91.054	119.698	141.528	-
Global Climate and Environment Equity Fund ^t	US-Dollar	5.414	5.093	-	-
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund ^u	US-Dollar	93.681	100.512	76.155	-
Global Dynamic Dividend Fund ^v	US-Dollar	283.010	178.265	-	-
Global Government Bond Fund	US-Dollar	143.350	122.384	115.937	196.855
Global Innovation Equity Fund ^w	US-Dollar	308.639	422.408	348.344	216.800
Global Mid-Cap Equity Fund ^x	US-Dollar	79.610	62.470	29.474	-
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund ^y	US-Dollar	276.460	306.633	323.846	357.953
Indian Bond Fund	US-Dollar	260.136	225.732	199.540	260.621
Indian Equity Fund	US-Dollar	1.286.916	1.462.596	1.115.844	1.692.018
Japanese Equity Fund	Japanischer Yen	70.971.969	90.827.066	68.229.105	84.233.945
Japanese Smaller Companies Fund	Japanischer Yen	46.757.607	59.399.862	49.721.911	51.309.945
Latin American Equity Fund	US-Dollar	71.808	84.418	506.893	1.748.875
Listed Private Capital Fund	US-Dollar	99.596	94.283	49.682	28.997
Multifactor Global Equity Fund ^z	US-Dollar	10.390	11.263	11.094	9.776
Multifactor Global Equity Income Fund ^{aa, ab}	US-Dollar	-	-	114.905	127.904
North American Smaller Companies Fund	US-Dollar	551.369	554.356	315.366	314.667
Russian Equity Fund ^{ac}	Euro	-	-	11.228	14.662
Select Emerging Markets Bond Fund	US-Dollar	686.857	924.255	1.147.437	1.614.184
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	US-Dollar	44.235	50.536	50.465	104.076
Select Euro High Yield Bond Fund	Euro	592.942	802.164	668.492	785.561
UK Equity Fund	Pfund Sterling	35.145	34.918	33.059	30.925
US Dollar Credit Bond Fund	US-Dollar	111.170	107.957	70.967	69.449
US Dollar Short Term Bond Fund	US-Dollar	59.966	67.554	74.332	69.038

Zusammenfassung der Entwicklungen

Fortsetzung

Fonds	Basiswahrung	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert	Nettoinventarwert
		31.03.22 (Tsd.)	30.09.21 (Tsd.)	30.09.20 (Tsd.)	30.09.19 (Tsd.)
World Credit Bond Fund	US-Dollar	18.380	21.426	27.902	35.915
World Resources Equity Fund	US-Dollar	137.719	120.085	75.423	81.780
World Smaller Companies Fund	US-Dollar	54.430	52.891	28.468	57.314
Gesamtsumme	US-Dollar	21.358.845	25.554.287	22.447.565	23.356.487

- ^A Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals Chinese Equity).
- ^B Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals North American Equity).
- ^C Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2020 berechnet.
- ^D Der Fonds wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.
- ^E Erster Nettoinventarwert am 25. August 2020 berechnet.
- ^F Der Fonds wurde am 31. März 2021 geschlossen.
- ^G Der Fonds wurde am 10. Dezember 2019 geschlossen.
- ^H Der Fonds wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.
- ^I Die Basiswährung wurde am 1. Oktober 2020 von USD in CNH geändert.
- ^J Erster Nettoinventarwert am 14. Juni 2021 berechnet.
- ^K Erster Nettoinventarwert am 1. Oktober 2019 berechnet.
- ^L Der Fonds wurde am 7. Juli 2020 umbenannt (vormals Emerging Markets Equity Ethical).
- ^M Erster Nettoinventarwert am 1. Dezember 2021 berechnet.
- ^N Erster Nettoinventarwert am 9. Dezember 2020 berechnet.
- ^O Der Fonds wurde am 1. Oktober 2021 umbenannt (vormals European Equity (ex-UK) Fund).
- ^P Der Fonds wurde am 13. Dezember 2019 geschlossen.
- ^Q Der Fonds wurde am 12. November 2021 umbenannt (vormals European Equity Fund).
- ^R Der Fonds wurde am 26. Februar 2021 geschlossen.
- ^S Erster Nettoinventarwert am 23. Oktober 2019 berechnet.
- ^T Erster Nettoinventarwert am 6. Juli 2021 berechnet.
- ^U Erster Nettoinventarwert am 24. Juni 2020 berechnet.
- ^V Erster Nettoinventarwert am 14. Oktober 2020 berechnet.
- ^W Der Fonds wurde am 1. September 2020 umbenannt (vormals Technology Equity).
- ^X Erster Nettoinventarwert am 22. April 2020 berechnet.
- ^Y Der Fonds wurde am 1. Oktober 2021 umbenannt (vormals World Equity Fund).
- ^Z Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Growth).
- ^{AA} Der Fonds wurde am 17. Februar 2020 umbenannt (vormals Smart Beta Low Volatility Global Equity Income).
- ^{AB} Der Fonds wurde am 18. Mai 2021 geschlossen.
- ^{AC} Der Fonds wurde am 8. Juni 2021 geschlossen.

Konsolidierter Abschluss

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	20.862.145
Bankguthaben		461.283
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		21.156
Zins- und Dividendenforderungen		107.410
Forderungen aus Zeichnungen		68.957
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		64.522
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	48.391
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	2.254
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2,8	1.032
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten	2,9	94
Sonstige Vermögenswerte		19.170
Summe Aktiva		21.656.414
Passiva		
Kontokorrentkredite		1.039
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		84.714
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		21.771
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		89.445
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	9.110
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	2.298
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2,8	25.408
Sonstige Verbindlichkeiten		63.784
Summe Passiva		297.569
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		21.358.845

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		25.554.287
Wechselkurseffekt auf den Anfangsbestand des Nettovermögens		(188.970)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		82.508
Realisierte Nettogewinne		280.214
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.982.935)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.841.832
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(6.172.831)
Nettoertragsausgleich	10	(8.012)
Gezahlte Dividenden	5	(47.280)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	32
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		21.358.845

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	223.827
Erträge aus Wertpapierleihe	16	2.359
Bankzinsen		46
Sonstige Erträge		28
Summe Erträge		226.260
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	116.777
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	26.457
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4,3	(493)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (netto)	4,3	25.964
Vertriebsgebühren	4,1	380
Sonstige Betriebskosten		299
Bankzinsen		332
Summe Aufwendungen		143.752
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		82.508
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		544.115
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(159.002)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		42.951
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(54.791)
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(561)
Realisierte Währungsverluste		(92.498)
Realisierte Nettogewinne		280.214
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(3.146.227)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		78.064
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(5.484)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		7.915
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Optionskontrakten		233
Nicht realisierte Währungsgewinne		82.564
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.982.935)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.620.213)

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

All China Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des All China Equity um 19,76 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI China All Shares TR Index, um 16,42 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die chinesischen Aktien erlebten ein schwieriges halbes Jahr, in dem auf relativ geringe Rückgänge an den chinesischen Aktienmärkten im letzten Quartal 2021 ein deutlicher Abverkauf im ersten Quartal 2022 folgte.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums drückten das Auftauchen der Omikron-Variante und die Besorgnis über die Notwendigkeit weiterer Lockdowns auf die Stimmung, während das frühere Durchgreifen der Regulierungsbehörden und das langsamere Wirtschaftswachstum, das durch Probleme in der Lieferkette noch verstärkt wurde, die Risikobereitschaft der Anleger ebenfalls beeinträchtigten. Der Markt wurde von den schwächelnden Sektoren Gesundheitswesen, Nichtbasiskonsumgüter und Immobilien nach unten gezogen. Die Sektoren Basiskonsumgüter, Industriewerte und Versorger waren dagegen Lichtblicke.

Anfang 2022 wurde der Appetit der weltweiten Anleger auf Risikoanlagen durch die Sorge um eine steigende Inflation und die daraus resultierenden Zinserhöhungen gedämpft, während die russische Invasion der Ukraine die Stimmung weiter verschlechterte. Der Konflikt führte zu einem starken Anstieg der Energiepreise. Unterdesse verstärkten Gerüchte, dass China seinen politischen Verbündeten Russland militärisch und finanziell

unterstützen könnte, was möglicherweise zur Verhängung von Wirtschaftssanktionen gegen China durch den Westen führen würde, den Gegenwind für chinesische Aktien.

Im Inland kam es gegen Ende des Berichtszeitraums zu einem Aufflackern von Covid-19-Fällen – wenngleich die Zahl der Infektionen im Vergleich zu den jüngsten Ausbrüchen in westlichen Ländern relativ gering war –, sodass in den Großstädten Shanghai und Shenzhen Lockdowns verhängt wurden, da die chinesische Regierung an ihrer strikten „Null-Covid“-Politik festhielt. Die anhaltende Besorgnis über ein hartes Durchgreifen der Regulierungsbehörden trug ebenso zur negativen Marktstimmung bei wie die Befürchtung, dass die USA die Notierungen in New York notierter chinesischer Unternehmen aufheben könnten, wenn sie keine Prüfungsunterlagen vorlegen.

Portfolio-Überblick

Die Underperformance des Fonds während des sechsmonatigen Berichtszeitraums ist fast ausschließlich auf negative Vermögensallokationseffekte zurückzuführen. Die Nullgewichtung gegenüber dem sich gut entwickelnden Energiesektor sorgte für erheblichen Gegenwind. Die Übergewichtung des Portfolios in den Sektoren Nichtbasiskonsumgüter, Informationstechnologie und Gesundheitswesen belastete die relativen Renditen ebenso wie die Untergewichtung des Finanzsektors, der sich während des Abverkaufs inmitten einer Rotation hin zu Substanzwerten gut hielt.

Die Titelauswahl war insgesamt ein mäßiger Belastungsfaktor, obwohl die Unternehmen aus dem Gesundheitswesen im Portfolio erhebliche Schwäche zeigten. Positiv zu vermerken ist, dass die Titelauswahl in den Bereichen Informationstechnologie, Kommunikationsdienste und Basiskonsumgüter einen erheblichen Mehrwert brachte.

Bei den Einzelwerten gehörte China Tourism Group Duty Free zu den Schlusslichtern des Portfolios. Das Unternehmen wurde durch das Wiederaufflackern von Covid-19 beeinträchtigt. Aier Eye Hospital wurde durch regulatorische Bedenken und ein schwaches Verkehrsaufkommen aufgrund eines Wiederanstiegs von Covid-19-Fällen geschwächt. Wuxi Biologics, die schwächste Aktie des Fonds, und Hangzhou Tigermed Consulting gaben aufgrund der schwachen Stimmung gegenüber dem Biotechnologiesektor nach, die von Gerüchten herrührte, dass die USA chinesische Biotech-Unternehmen erstmals auf ihre Unternehmensliste setzen könnten.

Positiv zu vermerken ist, dass die China Merchants Bank und die Bank of Ningbo von der Markttrotation hin zu Substanzwerten und der Lockerung der chinesischen Geldpolitik profitierten. Letztere stieg auch im Anschluss

All China Equity Fund

Fortsetzung

an eine gute Ergebnisprognose. Kweichow Moutai, der Weltmarktführer für chinesische Spirituosen, erhielt Auftrieb durch die Erwartung des Marktes, dass der neue Vorsitzende des Unternehmens mehr marktorientierte Initiativen ergreifen wird. Chacha Food profitierte von der reibungslosen Umsetzung einer Preiserhöhung und einer guten monatlichen Versanddynamik, was die Visibilität der Ergebnisse unterstützen könnte.

Was die Aktivitäten betrifft, so haben wir eine Position in Yonyou Network Technology, dem größten Anbieter von Enterprise Resource Planning (ERP) in China, eingerichtet. Das Unternehmen wächst schnell, da immer mehr Unternehmen ERP einführen und auf Cloud-Dienste umsteigen. Es besteht auch eine größere Nachfrage nach digitalen Schnittstellen, die an verschiedene Standorte angepasst sind. Außerdem haben wir eine Beteiligung an Maxscend Microelectronics eingerichtet. Das Unternehmen ist ein führender Hersteller von Hochfrequenz-Frontends in China und wird von den Trends in der Chip-Lokalisierung profitieren.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurden keine Käufe oder Verkäufe getätigt. Angesichts der volatilen Marktbedingungen haben wir eine gründliche Risikobewertung des Portfolios vorgenommen und die Modellgewichtungen geändert, um das mit dem Gesamtmarkt und einigen der großen Faktoren verbundene Portfoliorisiko so weit wie möglich zu reduzieren. Wir haben auch die Bewertungen einzelner Aktien überprüft und Modellanpassungen vorgenommen, um das Bewertungsrisiko zu verringern.

Ausblick

Da es noch zu früh dafür ist, dass die chinesische Wirtschaft nach einer Reihe von geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen Anzeichen einer Erholung zeigt, dürfte sich der Markt auf kurze Sicht innerhalb einer Spanne bewegen. Allerdings sind allmählich mehr unterstützende Äußerungen der Zentralregierung zu vernehmen, was ein positives Signal ist und die Marktstimmung stützen könnte, auch wenn wir noch auf konkretere Maßnahmen warten müssen. Wir sehen die Aussichten für 2022 weiterhin positiv, insbesondere in der zweiten Jahreshälfte, wenn die Konjunkturmaßnahmen zu wirken beginnen. Wir glauben auch, dass die Covid-19-Maßnahmen allmählich weniger streng sein werden, obwohl die jüngsten Ausbrüche und die daraus resultierenden Lockdownmaßnahmen weiterhin Anlass zur Sorge geben. Die langfristige politische Unterstützung für die fünf von uns identifizierten Themen (Ambition, Digitalisierung, Ökologisierung, Gesundheit und Wohlstand) ist jedoch intakt.

Obwohl sich China in einem geldpolitischen Lockerungszyklus befindet, könnte die straffere Geldpolitik der US-Notenbank dazu führen, dass der Markt zwischen Wachstums- und Substanzstilen schwankt. Wir gehen jedoch nicht davon aus, dass die Rotation so stark ausfallen wird wie in den entwickelten Märkten. Dennoch bewahren wir ein gewisses Maß an Bescheidenheit gegenüber der Vorhersehbarkeit eines solchen Marktverhaltens, indem wir in unserem Portfolio ein Gleichgewicht zwischen Substanz und Wachstum anstreben. Unser Handel-Ansatz sollte dazu beitragen, die Volatilität zu mindern, die grundlegende Prämisse, nur Qualitätsunternehmen zu halten, bleibt jedoch unverändert.

Asia Pacific Equity

April 2022

All China Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	402.765
Bankguthaben		13.591
Zins- und Dividendenforderungen		64
Forderungen aus Zeichnungen		574
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		7.788
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	166
Summe Aktiva		424.948
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		5.832
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		570
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		351
Summe Passiva		6.753
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		418.195

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		548.319
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(3.803)
Realisierte Nettogewinne		2.579
Nicht realisierte Nettoverluste		(100.330)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		67.226
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(95.796)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		418.195

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	183
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Summe Erträge		186
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	3.433
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	548
Sonstige Betriebskosten		8
Summe Aufwendungen		3.989
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(3.803)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		3.712
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.097)
Realisierte Währungsverluste		(36)
Realisierte Nettogewinne		2.579
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(100.763)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		449
Nicht realisierte Währungsverluste		(16)
Nicht realisierte Nettoverluste		(100.330)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(101.554)

All China Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc GBP	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD	S Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	428.047	927.693	9.490.032	1.590.656	189.257
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	8.089	32.502	912.086	25.575	1.303
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(28.688)	(89.802)	(888.311)	(852.287)	(10.223)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	407.448	870.393	9.513.807	763.944	180.337
Nettoinventarwert je Anteil	22,5420	10,2197	29,7121	33,7196	25,3997

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	315.846	117.018	3.278.043
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	265.363	549.904	749.267
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(262.664)	(312.316)	(547.088)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	318.545	354.606	3.480.222
Nettoinventarwert je Anteil	16,2915	13,3615	20,5787

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

All China Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,31 %			
Aktien 96,31 %			
China 91,19 %			
Aier Eye Hospital	1.233.632	6.132	1,47
Alibaba	1.218.600	17.482	4,18
Bank of Ningbo	1.849.412	10.894	2,60
Brii Biosciences	585.500	829	0,20
By-Health	1.527.488	5.124	1,23
Centre Testing International	1.696.514	5.258	1,26
Chacha Food	687.563	5.821	1,39
China Conch Environment Protection	390.000	490	0,12
China Conch Venture	390.000	1.139	0,27
China International Capital 'A'	59.959	393	0,09
China International Capital 'H'	960.000	2.144	0,51
China Merchants Bank 'A'	80.000	590	0,14
China Merchants Bank 'H'	2.960.000	23.273	5,57
China Resources Land	1.060.000	4.944	1,18
China Tourism Group	418.655	10.841	2,59
China Vanke	1.881.400	4.259	1,02
China Vanke 'A'	300.000	905	0,22
Contemporary Amperex Technology	165.319	13.340	3,19
Country Garden Services	653.000	2.804	0,67
Foshan Haitian Flavouring and Food	391.073	5.385	1,29
Fuyao Glass Industry (Stuttgart Listing)	1.392.000	5.715	1,37
GDS Holdings	804.388	4.101	0,98
Glodon	612.705	4.789	1,15
Hangzhou Tigermed Consulting	107.800	1.311	0,31
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	268.128	4.546	1,09
Hundsun Technologies	676.475	4.738	1,13
JD.com	483.242	14.433	3,45
JD Health International	394.100	2.422	0,58
Jiangsu Hengrui Medicine	808.386	4.689	1,12
KE Holdings	124.446	1.540	0,37
Kweichow Moutai 'A'	81.882	22.177	5,30
Li Ning	904.500	7.802	1,87
LONGi	773.856	8.800	2,10

All China Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Maxscend Microelectronics 'A'	107.922	3.569	0,85
Meituan Dianping	661.300	13.152	3,14
Midea	758.197	6.807	1,63
NARI Technology	1.247.868	6.189	1,48
NetEase	411.400	7.559	1,81
Ping An Bank	3.502.407	8.483	2,03
Ping An Insurance	125.000	889	0,21
Proya Cosmetics	164.133	4.875	1,17
Shanghai M&G Stationery	628.228	4.837	1,16
Shanghai MicroPort MedBot	395.500	1.376	0,33
Shenzhen Inovance Technology	389.935	3.502	0,84
Shenzhou International	340.300	4.552	1,09
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	175.707	8.506	2,03
Silergy	51.000	6.105	1,46
Sungrow Power Supply	534.056	9.024	2,16
Tencent	771.300	36.874	8,82
Venustech	1.289.465	4.242	1,01
Wanhua Chemical	326.998	4.167	1,00
Wuliangye	397.978	9.721	2,32
Wuxi Biologics (Cayman)	751.000	6.245	1,49
Yonyou Network Technology 'A'	1.361.903	4.912	1,17
Yunnan Energy New Material	238.738	8.274	1,98
Zai Lab	730.000	3.318	0,79
Zhongsheng	717.500	5.071	1,21
		381.359	91,19
Hongkong 5,12 %			
Aeon Stores Hong Kong	7.379.000	1.206	0,29
AIA	794.000	8.362	2,00
Hong Kong Exchanges & Clearing	152.091	7.211	1,72
Luxshare Precision Industry	926.535	4.627	1,11
		21.406	5,12
Summe Aktien		402.765	96,31
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		402.765	96,31

All China Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Hongkong - null			
G3 Exploration	3.014.381	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		-	-

Derivate 0,04 %

Devisenterminkontrakte 0,04 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.2022	26	30	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	727.173	660.339	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	544.427	494.617	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	430.408	389.594	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	271.078	244.671	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	20.178	18.130	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	15.401	20.260	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.986	11.062	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.986	3.311	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.105	1.000	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.000	1.108	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	262	288	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	203	223	7	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	152	167	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	8.984.677	9.844.852	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	961.230	1.065.787	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.2022	337.418	376.175	4	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	217.755	196.520	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	40.477	30.843	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	22.746	20.551	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	13.801	10.499	181	0,04
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	328	250	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	197	150	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	30	26	(2)	-
BNP Paribas	USD	GBP	06.04.2022	323.952	362.727	-	-

All China Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	06.04.2022	288.323	317.791	(4)	-
BNP Paribas	USD	GBP	07.04.2022	38.733	42.677	(10)	-
BNP Paribas	USD	GBP	07.04.2022	18.130	20.231	(8)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						166	0,04
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						166	0,04
Summe Wertpapieranlagen						402.931	96,35
Sonstiges Nettovermögen						15.264	3,65
Summe Nettovermögen						418.195	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

American Focused Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des American Focused Equity um 1,38 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P 500 TR Index (mit einer Verzögerung von 1 Tag) um 6,32 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

In dem am 31. März 2022 endenden Sechsmonatszeitraum gingen bedeutende US-Aktienmarktindizes inmitten volatiler Phasen zurück. Zu Beginn des Berichtszeitraums erhielt der Markt durch eine allgemein robuste Gewinnsaison Auftrieb. Anfang 2022 erschütterte ein scheinbar „perfekter Sturm“ aus anhaltenden Engpässen in der Versorgungskette, Inflationsdruck bei den meisten wichtigen Rohstoffen, der Aussicht auf höhere Zinssätze und geopolitischen Unruhen jedoch die globalen Finanzmärkte und ließ die Anleger sich fragen, ob die Welt am Rande einer Rezession steht. Wie in einem Umfeld steigender Zinssätze üblich, gab es im ersten Quartal eine deutliche Verschiebung weg von Wachstum und Qualität und hin zu zyklischeren und rohstoffpreissensitiveren Marktsegmenten. Vor allem der Energiesektor innerhalb des S&P 500 Index, der Benchmark des Fonds, legte im Berichtszeitraum um 50 % zu, da die Aussicht auf ein weltweites Unterangebot infolge des Krieges in der Ukraine sehr real war, die OPEC+ ergriff jedoch gegen Ende des Quartals Maßnahmen, um diese Auswirkungen zu mildern. Je länger sich der Konflikt jedoch hinzieht, desto akuter können die Probleme werden, da sich das Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage vervielfachen und auf andere Rohstoffe übergreifen wird. Auch die Sektoren Versorger und Grundstoffe schnitten im Berichtszeitraum deutlich besser ab als der Gesamtmarkt. Dagegen verzeichnete der Kommunikationsdienstleistungssektor einen zweistelligen Verlust und war in diesem Zeitraum das Schlusslicht im S&P 500 Index.

Gegen Ende des Berichtszeitraums veranlasste die steigende Inflation die US-Notenbank (Fed) dazu, ihren Leitzinssatz um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 0,25 % bis 0,50 % anzuheben – die erste Zinserhöhung der Zentralbank seit 2018. In ihrer Erklärung im Anschluss an ihre Sitzung Mitte März stellte die Fed fest, dass „die Beschäftigung in den letzten Monaten stark zugenommen hat und die Arbeitslosenquote erheblich

zurückgegangen ist. Die Inflation ist nach wie vor hoch und spiegelt das Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage im Zusammenhang mit der Pandemie, die höheren Energiepreise und den allgemeinen Preisdruck wider.“ An der Wirtschaftsfront meldete das US-Arbeitsministerium, dass der Verbraucherpreisindex um 1,2 % im März 2022 bzw. 8,5 % im vorangegangenen 12-Monats-Zeitraum gestiegen ist. Die jährliche Inflationsrate war die höchste seit mehr als 40 Jahren und wurde durch einen erheblichen Anstieg der Heizöl- und Benzinpreise in die Höhe getrieben. Trotz des unsicheren Inflationsumfelds stieg die Zahl der Beschäftigten in den USA im sechsmonatigen Berichtszeitraum um etwa 3,6 Millionen, und die Arbeitslosenquote sank um 1,1 Prozentpunkte auf 3,6 %.

Portfolio-Überblick

Die Wertentwicklung des Fonds im Vergleich zur Benchmark, dem S&P 500 Index, wurde im Berichtszeitraum vor allem durch die allgemeine Positionierung im Informationstechnologiesektor und eine Übergewichtung des Nichtbasiskonsumgütersektors beeinträchtigt. Die größten Belastungsfaktoren für die Performance unter den Einzeltiteln waren der Anbieter von Cloud-basierten Geschäftskommunikationsdiensten RingCentral Inc. und der Anbieter von Zahlungsdiensten PayPal Holdings Inc., zusammen mit dem Verzicht auf eine Position in dem Technologieriesen Apple Inc.

Die Aktien von RingCentral gaben während des Berichtszeitraums aufgrund der Bedenken der Anleger über die jüngsten Abgänge aus dem Management und den zunehmenden Wettbewerb nach. Der Aktienkurs wurde auch dadurch beeinträchtigt, dass sich der Markt angesichts steigender Zinssätze von wachstumsstarken Unternehmen mit hohem Kurs-Gewinn-Verhältnis abkehrte und substanzorientierten Aktien den Vorzug gab. Das Management von PayPal Holdings hat seine Wachstumsmaßnahmen nach zwei Jahren robuster Nutzerakquise durch die COVID-19-Pandemie stärker auf höhere Einnahmen pro Nutzer durch die Einführung neuer/interessanter Produkte ausgerichtet. Das Unternehmen wird wahrscheinlich erleben, dass ein Teil der Pandemiekohorte im Jahr 2022 abwandert, was die Nettonutzerzugänge unter Druck setzt. Der Fonds hält keine Position in Apple Inc. Wir erkennen zwar die Innovationskraft von Apple an, hatten aber schon immer Bedenken in Bezug auf den Mangel an geschäftlicher Transparenz und die hohe Abhängigkeit von einem einzelnen Produkt. Zudem stellen wir die Nachhaltigkeit des Umsatzwachstums und des Margenprofils von Apple über längere Zeiträume infrage.

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

Die allgemeine Positionierung im Industriesektor und die Titelauswahl im Bereich der Kommunikationsdienstleistungen unterstützten die Wertentwicklung des Fonds im Berichtszeitraum. Zu den wichtigsten Einzelwerten, die zur Performance beitrugen, gehörten das Pharmaunternehmen Abbvie Inc., und die Google-Muttergesellschaft Alphabet Inc., sowie der Verzicht auf ein Engagement in Meta Platforms, der Muttergesellschaft von Facebook.

Die Aktien von Abbvie legten zu, da die positive Reaktion der Anleger auf die Gewinnwachstumsprognose des Unternehmens nach dem Verlust der Exklusivität für sein Medikament für rheumatoide Arthritis (RA) Humira durch sehr optimistische Prognosen in Bezug auf die voraussichtliche Entwicklung des anderen RA-Medikaments Rinvoq unterstützt wurde, ungeachtet der Warnungen der US Food and Drug Administration (FDA). Alphabet konnte sowohl seinen Umsatz als auch seinen Gewinn im vierten Quartal seines Geschäftsjahres 2021 deutlich gegenüber dem Vorjahr verbessern.

Die Ergebnisse des Unternehmens profitierten von der Stärke in seinem Segment Google Services. Darüber hinaus kündigte Alphabet einen Aktiensplit im Verhältnis 1:20 in Form einer einmaligen Sonderdividende auf alle Aktien der Klassen A, B und C des Unternehmens an. Der Fonds hält Meta Platforms nicht, da wir der Meinung sind, dass das Werbeumfeld und die darauf ausgerichteten Unternehmen recht dynamisch sind. Wir sind der Meinung, dass die Beteiligung des Fonds an Alphabet den Anteilshabern des Fonds ein angemessenes Engagement in den Wachstumsmotoren dieser Branche bietet.

Ausblick

Angesichts der anhaltenden heftigen Kämpfe in der Ukraine bleiben die Anleger wachsam und vorsichtig und richten ihren Blick auf die betroffenen Märkte, insbesondere auf Finanzwerte und Energie. Die globalen Aktienmärkte scheinen die Probleme in der Versorgungskette zu bewältigen, da der pandemiebedingte Druck auf dem Arbeitsmarkt nachlässt und die Aktivitätsbeschränkungen gelockert werden. Obwohl die Omikron-Variante von COVID-19 weiterhin verbreitet ist, besteht die Hoffnung, dass sich die Welt allmählich erholt und die Pandemie in diesem Jahr endgültig überwunden werden kann.

Wie geht es also weiter? Es wäre unklug, die blinkenden „Warnsignale“ für eine Rezession zu ignorieren, ebenso wie die Tatsache, dass wir kurz vor einer aggressiven Straffung der Zinssätze durch die Fed stehen. Diese haben typischerweise zu schwierigen Zeiten für die Aktienmärkte geführt. Die Unruhen in der Ukraine dauern zwar an und ihr Ausgang ist nach wie vor höchst ungewiss, wir erkennen jedoch an, dass sie sich dennoch auf das Verhalten der Unternehmen auswirken dürften. Zumindest dürfte das BIP-Wachstum hinter den Erwartungen vom Jahresanfang zurückbleiben, wobei abzuwarten bleibt, ob sich die Wachstumsaussichten ab jetzt deutlich verschlechtern. Die Managementteams, mit denen wir nach der Veröffentlichung ihrer Ergebnisse gesprochen haben, sind bisher weiterhin optimistisch, was die Aussichten ihrer Unternehmen für den Rest des Jahres 2022 betrifft. Wir werden allerdings mehr über die Entwicklung des Gewinnwachstums wissen, wenn Ende April die Berichterstattung für das erste Quartal beginnt.

North American Equity Team

April 2022

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	194.789
Bankguthaben		700
Zins- und Dividendenforderungen		91
Forderungen aus Zeichnungen		2.191
Summe Aktiva		197.771
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		245
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.328
Summe Passiva		1.573
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		196.198

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		217.978
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(726)
Realisierte Nettogewinne		6.181
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.312)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		131.180
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(150.078)
Nettoertragsausgleich	10	(25)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		196.198

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	817
Erträge aus Wertpapierleihe	16	8
Summe Erträge		825
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	1.353
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	196
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		1.551
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(726)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		6.201
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(21)
Realisierte Währungsgewinne		1
Realisierte Nettogewinne		6.181
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(8.312)
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.312)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.857)

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	96.249	3.741.485	113.611	83.060	34.809
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	77.029	2.569.119	67.673	38.066	2.290
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(89.572)	(2.809.544)	(5.201)	(27.332)	(378)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	83.706	3.501.060	176.083	93.794	36.721
Nettoinventarwert je Anteil	34,5738	45,7049	45,3724	33,5150	27,4973

	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD	Z Sinc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	460	727.483	640
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	50.080	1
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(285.569)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	460	491.994	641
Nettoinventarwert je Anteil	138,5740	39,0532	14,9789

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,05 %			
Aktien 99,05 %			
Kommunikationsdienstleistungen 11,63 %			
Alphabet	6.115	17.006	8,67
Charter Communications	10.667	5.819	2,96
		22.825	11,63
Nichtbasiskonsumgüter 13,28 %			
Amazon.com	4.206	13.711	6,99
NIKE	46.944	6.318	3,22
TJX	99.347	6.019	3,07
		26.048	13,28
Energie 3,01 %			
Baker Hughes	162.024	5.900	3,01
Finanzen 20,44 %			
American Express	35.680	6.670	3,40
Charles Schwab	99.322	8.374	4,27
Goldman Sachs	20.208	6.672	3,40
Huntington Bancshares	475.719	6.958	3,54
JPMorgan Chase	39.597	5.398	2,75
S&P Global	14.708	6.035	3,08
		40.107	20,44
Gesundheitswesen 11,29 %			
AbbVie	43.166	6.998	3,57
Boston Scientific	213.565	9.460	4,82
Horizon Therapeutics	54.062	5.690	2,90
		22.148	11,29

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Industrie 16,04 %			
Canadian National Railway	61.197	8.210	4,18
Emerson Electric	79.451	7.789	3,97
JB Hunt Transport Services	29.175	5.858	2,99
Waste Connections	68.781	9.615	4,90
		31.472	16,04
Informationstechnologie 23,36 %			
Analog Devices	36.418	6.014	3,06
Marvell Technology	81.595	5.846	2,98
Mastercard 'A'	26.086	9.327	4,75
Microsoft	56.010	17.256	8,80
NICE	33.809	7.399	3,77
		45.842	23,36
Summe Aktien		194.342	99,05
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		194.342	99,05
Offene Investmentfonds 0,23 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]	447	447	0,23
Summe Offene Investmentfonds		447	0,23

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	58.982	9.271	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.985	310	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.802	283	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.531	239	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.494	234	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	3.240	2.464	-	-

American Focused Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	6.425	4.887	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	49.595	37.790	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	14.162	10.791	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						194.789	99,28
Sonstige Vermögenswerte						1.409	0,72
Summe Nettovermögen						196.198	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Artificial Intelligence Global Equity – A Thesaurierungsanteile um 0,18 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World TR Index, um 1,15 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die weltweiten Aktienmärkte verzeichneten im sechsmonatigen Berichtszeitraum leichte Zuwächse, obwohl die Volatilität aufgrund des Übergangs zu einem Umfeld steigender Zinssätze und des nach wie vor nicht beigelegten Krieges in der Ukraine zunahm. Viele Länder haben Handelsbeschränkungen und Wirtschaftssanktionen gegen Russland verhängt. Bislang konnte Russland weiterhin Erdöl und Erdgas exportieren und hat Wege gefunden, ausstehende Schulden zu begleichen. Dies hat dazu beigetragen, dass die schlimmsten Szenarien auf den globalen Märkten nicht eingetreten sind. Die Volatilität der Ölpreise und die Verknappung anderer Rohstoffe führen jedoch weltweit zu einem erheblichen Inflationsdruck.

Im letzten Quartal 2021 gewannen die Aktien im Allgemeinen an Schwung, und zwar inmitten der anhaltenden Covid-19-Pandemie, die weiterhin mehrere für die globalen Aktien vorteilhafte Trends begünstigte. Dazu gehörten Fernarbeit, elektronischer Handel und Cloud Computing. Zu Beginn des Jahres 2022 trübte sich die Stimmung an den Märkten aufgrund von Ängsten vor steigender Inflation, neuen Zinserhöhungen und der Furcht vor künftigen Rezessionen weltweit ein. Wachstumsorientierte Aktien fielen in Ungnade und wirkten sich negativ auf die Gesamtperformance der globalen Aktienmärkte aus. Neben dem Konflikt in der Ukraine, hartnäckigen Problemen in der Lieferkette und

neuen Covid-Lockdowns trugen auch erhöhte regulatorische Risiken in China zu einem miserablen Start ins neue Jahr bei. Eine teilweise Erholung der globalen Aktien im März reichte nicht aus, um die Verluste aus dem ersten Quartal auszugleichen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum weitgehend im Einklang mit der Benchmark.

Der Fonds profitierte von einer Übergewichtung der US-Supermarktkette Kroger nach einer starken Performance aufgrund sehr positiver Ergebnisse, die die Erwartungen übertrafen. Darüber hinaus profitierte der Fonds von einer Übergewichtung von McKesson, einem Vertriebsunternehmen für pharmazeutische Produkte, medizinische Hilfsmittel und Software, das im Berichtszeitraum eine deutliche Outperformance erzielte.

Kleine Positionen in Rosneft, einem russischen Ölkonzern, und Surgutneftegas, einem russischen Öl- und Gasproduzenten, leisteten nach der Invasion der Ukraine negative Beiträge.

Darüber hinaus belastete eine Untergewichtung von Apple die Wertentwicklung, da das Unternehmen im vierten Quartal 2021 eine überdurchschnittliche Performance erzielte.

Ausblick

Angesichts der anhaltenden heftigen Kämpfe in der Ukraine bleiben die Anleger wachsam und vorsichtig und richten ihren Blick auf die betroffenen Märkte, insbesondere auf Finanzwerte und Energie.

Die globalen Aktienmärkte scheinen die Probleme in der Versorgungskette zu bewältigen, da der pandemiebedingte Druck auf dem Arbeitsmarkt nachlässt und die Aktivitätsbeschränkungen gelockert werden.

Obwohl Omikron noch präsent ist, besteht die Hoffnung, dass sich die Welt allmählich erholt und die Pandemie in diesem Jahr endgültig überwunden werden kann. Die Volkswirtschaften sind nun bereit, die Einzelheiten eines Lebens nach der Pandemie auszuarbeiten, sobald die geopolitischen Bedingungen dies erlauben.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass Unternehmen mit dauerhaften Wettbewerbsvorteilen, soliden Marktanteilen und gesunden Bilanzen am besten in der Lage sind, den wirtschaftlichen Druck bis zur Wiederkehr einer größeren Marktstabilität zu bewältigen.

Der Anlageprozess wird bestrebt sein, Faktoren zeitlich zu bestimmen, indem das aktuelle Marktumfeld beobachtet wird, dies auf Ähnlichkeit mit Berichtszeiträumen in der Vergangenheit geprüft wird und das Faktorengagement dynamisch angepasst wird.

Quantitative Investments Team

April 2022

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	13.510
Bankguthaben		86
Zins- und Dividendenforderungen		36
Forderungen aus Zeichnungen		33
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	31
Sonstige Vermögenswerte		4
Summe Aktiva		13.700
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		13
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		10
Summe Passiva		23
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		13.677

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		12.502
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		63
Realisierte Nettogewinne		286
Nicht realisierte Nettoverluste		(325)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.702
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(551)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		13.677

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	138
Summe Erträge		138
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	46
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	12
Vertriebsgebühren	4,1	17
Summe Aufwendungen		75
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		63
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		322
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(36)
Realisierte Währungsgewinne		1
Realisierte Nettogewinne		286
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(376)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		51
Nicht realisierte Nettoverluste		(325)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		24

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	W Acc USD	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	94.234	567	507.785	234.025	125.947
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	37.521	-	-	65.266	27.559
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.583)	-	-	(10.802)	(20.401)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	126.172	567	507.785	288.489	133.105
Nettoinventarwert je Anteil	12,9048	12,8279	13,1537	12,3968	13,1385

	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	7.696
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.000)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.696
Nettoinventarwert je Anteil	13,3957

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,48 %			
Aktien 95,48 %			
Australien 0,64 %			
Bendigo Bank	3.666	28	0,20
JB Hi-Fi	702	29	0,21
Metcash	9.015	31	0,23
		88	0,64
Belgien 0,21 %			
D'leteren	169	29	0,21
Bermuda 0,21 %			
RenaissanceRe	177	28	0,21
Brasilien 0,17 %			
Marfrig Global Foods	5.100	23	0,17
Kanada 3,29 %			
Canadian Tire	161	24	0,18
Fairfax Financial	204	112	0,82
George Weston	711	88	0,64
Loblaw	1.966	177	1,29
Power Corp of Canada	1.585	49	0,36
		450	3,29
China 5,63 %			
Agricultural Bank of China	304.000	117	0,86
BAIC Motor	73.000	24	0,18
Bank of China	524.000	211	1,54
China CITIC Bank 'H'	55.000	28	0,20
China Construction Bank	233.000	175	1,28
China Railway	62.000	35	0,26
China Railway Signal & Communication	73.000	23	0,17

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Lenovo	70.000	76	0,56
Pirelli	5.129	28	0,20
Postal Savings Bank of China 'H'	34.000	28	0,20
Sino-Ocean Land	116.000	25	0,18
		770	5,63
Dänemark 1,34 %			
AP Moller - Maersk	60	184	1,34
Ägypten 0,20 %			
Telecom Egypt	28.536	27	0,20
Finnland 0,94 %			
Kesko	1.475	42	0,30
Nokia	15.717	87	0,64
		129	0,94
Frankreich 0,95 %			
Arkema	217	26	0,19
Vivendi	7.866	104	0,76
		130	0,95
Deutschland 1,91 %			
Commerzbank	10.180	79	0,58
Daimler	2.113	149	1,09
Daimler Truck	97	3	0,02
Mercer International	2.237	31	0,22
		262	1,91
Hongkong 0,61 %			
Hutchison Port Holdings Trust	113.400	27	0,20
Kerry Properties	9.500	27	0,20
PCCW	52.000	29	0,21
		83	0,61

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ungarn 0,18 %			
Magyar Telekom	19.856	24	0,18
Israel 0,19 %			
Plus500	1.410	26	0,19
Japan 9,84 %			
Alfresa Holdings	2.000	28	0,20
Alps Electric	3.000	30	0,22
Anritsu	1.900	24	0,18
Brother Industries Ltd	2.200	41	0,30
Canon Inc	6.000	148	1,08
Canon Marketing Japan	1.400	29	0,21
Chubu Electric Power	4.600	48	0,35
Itoham Yonekyu Holdings	4.800	26	0,19
Japan Post	23.400	173	1,26
Japan Tobacco Inc	10.400	179	1,31
Kaken Pharmaceutical Co	700	22	0,16
Kandenko	3.700	25	0,18
Kinden	1.900	25	0,18
Kokuyo	1.700	23	0,17
LINTEC	1.000	20	0,15
Mazda Motor	5.900	44	0,32
Medipal Holdings	1.700	28	0,20
MEIJI	1.100	60	0,44
Nihon Kohden	1.000	24	0,18
Nippon Television	2.600	27	0,20
NOK	2.900	28	0,20
Seiko Epson	2.900	44	0,32
Seino Holdings	2.600	24	0,18
Subaru	6.400	103	0,75
Suzuken Co	800	24	0,18
Taisei Corp	900	27	0,20
Taisho Pharmaceutical	600	28	0,21

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Teijin	2.000	22	0,16
Yamada Denki Co	7.100	22	0,16
		1.346	9,84
Niederlande 0,42 %			
Signify	563	26	0,19
uniQure	1.700	31	0,23
		57	0,42
Neuseeland 0,17 %			
Fletcher Building	5.135	23	0,17
Puerto Rico 0,16 %			
EVERTEC	541	22	0,16
Singapur 1,27 %			
United Overseas Bank	7.400	175	1,27
Südafrika 0,71 %			
Anglo American	1.280	67	0,49
Barloworld	3.774	30	0,22
		97	0,71
Südkorea 0,60 %			
BNK Financial	3.986	26	0,19
DL E&C	262	29	0,21
Samsung Electronics	470	27	0,20
		82	0,60
Schweden 1,07 %			
Boliden	2.853	146	1,07
Taiwan 3,45 %			
Compal Electronics	30.000	28	0,21
EVA Airways	1.163	1	0,01

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Evergreen Marine (Taiwan)	26.000	123	0,90
Lite-On Technology	19.000	45	0,33
Novatek Microelectronics	2.000	30	0,22
TSMC	6.000	125	0,91
United Microelectronics	49.000	92	0,67
Wan Hai Lines	5.000	28	0,20
		472	3,45
Türkei 0,80 %			
Enka Insaat ve Sanayi	26.441	29	0,21
KOC	10.862	29	0,21
Türkiye Is Bankasi	43.473	27	0,19
Yapi ve Kredi Bankasi	91.777	25	0,19
		110	0,80
Vereinigtes Königreich 9,21 %			
BAE Systems	21.571	204	1,49
Berkeley	1.164	57	0,42
British American Tobacco	594	25	0,18
GlaxoSmithKline	8.697	189	1,37
Imperial Brands	8.294	176	1,29
Indivior	8.695	32	0,23
Investec	3.677	24	0,18
J Sainsbury	7.932	26	0,19
Janus Henderson	649	23	0,17
Liberty Global	5.733	149	1,09
Morgan Sindall	846	27	0,20
National Grid	10.445	161	1,18
Redde Northgate	4.839	28	0,20
Tesco	38.272	139	1,02
		1.260	9,21
USA 51,31 %			
Aaron's	1.269	25	0,19
Abercrombie & Fitch	695	22	0,16
ABM Industries	552	25	0,18

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Academy Sports & Outdoors	729	29	0,21
Acuity Brands	150	28	0,20
Advance Auto Parts	640	132	0,97
Aflac	3.220	207	1,51
Amdocs	302	25	0,18
AMN Healthcare	211	22	0,16
Annaly Capital Management (REIT)	14.537	102	0,75
Arrow Electronics	755	90	0,66
AT&T	5.688	134	0,98
Atlas Air Worldwide	349	30	0,22
Autonation	257	26	0,19
Avnet	577	23	0,17
Berkshire Hills Bancorp	875	25	0,18
Best Buy	778	71	0,52
Boise Cascade	318	22	0,16
Bunge	670	74	0,54
Cardinal Health	1.777	101	0,74
Cato	1.344	20	0,15
CNO Financial	1.093	27	0,20
CNX Resources	1.831	38	0,28
Collegium Pharmaceutical	1.251	25	0,18
Comfort Systems USA	309	28	0,20
Conn's	1.061	16	0,12
Consensus Cloud Solutions	411	25	0,18
CSG Systems	502	32	0,23
Dell Technologies	540	27	0,20
Donnelley Financial Solutions	730	24	0,18
Ellington Financial	1.345	24	0,18
EMCOR	236	27	0,20
Encore Capital	370	23	0,17
Encore Wire	194	22	0,16
Ethan Allen Interiors	1.033	27	0,20
Everest Re	416	125	0,91
Expeditors International of Washington	1.050	108	0,79
First American Financial	333	22	0,16
Flex	1.338	25	0,18
Foot Locker	872	26	0,19

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Fossil	2.187	21	0,15
FTI Consulting	184	29	0,21
Fulton Financial	1.485	25	0,18
Genworth	6.518	25	0,18
Gilead Sciences	2.945	175	1,28
Greenhill	1.541	24	0,18
Group 1 Automotive	153	26	0,19
H&R Block	1.065	28	0,20
Hanmi Financial	847	21	0,15
Haverty Furniture	987	27	0,20
Heidrick & Struggles	587	23	0,17
Henry Schein	1.338	117	0,86
Hewlett Packard Enterprise	11.795	197	1,44
Hologic	1.420	109	0,80
HomeStreet	435	21	0,15
Horace Mann Educators	667	28	0,20
HP	5.282	192	1,40
Huntington Ingalls Industries	383	76	0,56
Innoviva	1.713	33	0,24
Interface	1.955	27	0,20
J M Smucker	1.264	171	1,25
Jabil	457	28	0,20
Jefferies Financial Group	671	22	0,16
Juniper Networks	2.510	93	0,68
Kellogg	599	39	0,29
Kelly Services	1.253	27	0,20
Knowles	1.170	25	0,18
Korn Ferry	391	25	0,18
Kroger	3.629	208	1,52
Louisiana Pacific	378	23	0,17
Lumen Technologies	9.021	102	0,75
Manpower	285	27	0,20
Marcus & Millichap	579	30	0,22
MarineMax	555	22	0,16
Masco	766	39	0,29
Mckesson	674	207	1,51
Methode Electronics	575	25	0,18

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
MI Homes	513	23	0,17
Movado Group	730	29	0,21
Mueller Industries	486	26	0,19
Murphy USA	118	24	0,18
National Bank	648	26	0,19
NetScout Systems	875	28	0,20
Northfield Bancorp	1.638	24	0,18
NortonLifeLock	6.511	173	1,26
Nucor	1.416	210	1,54
Organon	790	28	0,20
OSI Systems	337	29	0,21
Perdoceo Education	2.666	31	0,23
Prestige Brands	438	23	0,17
ProAssurance	1.151	31	0,23
Progress Software	541	25	0,18
Quidel	278	31	0,23
Ralph Lauren	228	26	0,19
Reliance Steel & Aluminum	165	30	0,22
Resources Connection	1.550	27	0,20
REX American Resources	319	32	0,23
Robert Half International	1.248	142	1,04
Ryder System	294	23	0,17
S&T Bancorp	869	26	0,19
Safety Insurance	320	29	0,21
Sallie Mae	1.266	23	0,17
Sally Beauty	1.536	24	0,18
Sanmina	715	29	0,21
ScanSource	807	28	0,20
Scholastic	725	29	0,21
Seagate Technology	1.966	177	1,29
Shoe Carnival	732	21	0,15
Signet Jewelers	322	23	0,17
Sims	2.064	34	0,25
SL Green Realty	342	28	0,20
SpartanNash	902	30	0,22
Sprouts Farmers Market	822	26	0,19
Standard Motor Products	545	24	0,18

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Steel Dynamics	2.111	176	1,29
Stewart Information Services	380	23	0,17
Sylvamo	703	23	0,17
Synchrony Financial	4.830	168	1,23
Taylor Morrison Home	865	24	0,18
Tennant	350	28	0,20
The Hanover Insurance Group	195	29	0,21
Thryv	886	25	0,18
Tompkins Financial	331	26	0,19
TriPointe	1.261	25	0,18
TrueBlue	830	24	0,18
TrustCo Bank	794	25	0,18
TTM Technologies	1.688	25	0,18
United Natural Foods	537	22	0,16
Universal Electronics	725	23	0,17
Universal Insurance	2.158	29	0,21
Vector	2.526	30	0,22
Veritiv	288	39	0,29
Vista Outdoor	664	24	0,18
Voya Financial	348	23	0,17
Washington Federal	752	25	0,18
Western Union	1.881	35	0,26
Weyerhaeuser	4.700	178	1,30
Whirlpool	636	110	0,80
Zumiez	650	25	0,18
		7.017	51,31
Summe Aktien		13.060	95,48
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		13.060	95,48
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Russische Föderation - null			
Magnit	3.038	-	-
Rosneft	12.597	-	-

Artificial Intelligence Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Surgutneftegas	131.000	-	-
		-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Offene Investmentfonds 3,29 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	450	450	3,29
Summe Offene Investmentfonds		450	3,29

Derivate 0,23 %

Futures-Kontrakte 0,23 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CME Micro E-mini S&P 500	17.06.2022	24	31	0,23
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			31	0,23

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.952	7.618	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	232	258	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	198	222	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						31	0,23
Summe Wertpapieranlagen						13.541	99,00
Sonstiges Nettovermögen						136	1,00
Summe Nettovermögen						13.677	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asia Pacific Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asia Pacific Equity um 9,85 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific Ex-Japan Index (USD), um 6,33 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investitionsentscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverhaltens und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Aktien aus dem Asien-Pazifik-Raum mussten während des volatilen sechsmonatigen Berichtszeitraums Kursverluste hinnehmen. Die Anleger hatten mit dem Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus zu kämpfen, während die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik durch die bedeutenden Zentralbanken angesichts der steigenden Inflation zu einer Rotation von Wachstums- zu Substanzwerten führte. Gegen Ende des Berichtszeitraums weitete sich die russische Truppenaufstockung an der ukrainischen Grenze zu einer regelrechten Invasion aus. Die Rohstoffpreise stiegen aufgrund von Befürchtungen über Versorgungsstörungen sprunghaft an, was die Inflation weiter anheizte und den Druck auf die Zentralbanken erhöhte, den Preisdruck zu dämpfen. Die US-Notenbank (Fed) hob ihren Leitzinssatz zum ersten Mal seit 2018 an.

Vor diesem Hintergrund hinkten chinesische Aktien angesichts zahlreicher Belastungsfaktoren hinterher, darunter regulatorische Umwälzungen, Probleme im Immobilien- und Energiesektor, ein Wiederaufflackern der Covid-19-Ausbrüche auf dem Festland und die mögliche Aufhebung der Börsennotierungen von in den USA notierten chinesischen Unternehmen aufgrund von Prüfungsanforderungen. Die People's Bank of China senkte die Leitzinssätze, um das Wachstum zu stützen. Der technologielastige südkoreanische Markt wurde durch die Sektorrotation in Mitleidenschaft gezogen. Umgekehrt erzielten die rohstoffreichen Länder

Indonesien und Australien ebenso wie Thailand aufgrund der wirtschaftlichen Erholung eine überdurchschnittliche Performance.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter der Benchmark zurück, was vor allem auf unsere Engagements in Australien und Indien zurückzuführen ist. Die Untergewichtung Australiens, das zu den stärkeren Märkten gehörte, schmälerte die Performance. Der Verzicht auf ein Engagement in den australischen Banken, insbesondere der Commonwealth Bank of Australia, erwies sich ebenfalls als kostspielig, da sie aufgrund der Wiedereröffnung der Wirtschaft und der Erwartung, dass steigende Zinssätze ihre Nettozinssmargen erhöhen würden, eine überdurchschnittliche Performance erzielten. Wir haben die National Australia Bank im Berichtszeitraum ins Portfolio aufgenommen. In Indien belastete die Position im Aberdeen New India Investment Trust die relative Rendite.

Anderorts leistete die Untergewichtung Chinas einen positiven Beitrag und glich die negative Titelauswahl aus. Das Aufflackern der Covid-19-Fälle auf dem Festland und die anschließenden Lockdowns haben China Tourism Group Duty Free und den Bekleidungshersteller Shenzhou International belastet. Tencent schnitt angesichts der anhaltend schwierigen operativen Bedingungen ebenfalls schlechter ab. Wir gehen nach wie vor davon aus, dass das Unternehmen in der Lage sein wird, seine anhaltende Dominanz bei den chinesischen Internetnutzern einzusetzen, um langfristige Gewinne zu erzielen. Wuxi Biologics geriet aufgrund von Bedenken um die Aufnahme seiner Tochtergesellschaften in die US-amerikanische „Restricted Entities“-Liste unter Druck. Die Aktie bleibt ein langfristiger Nutznießer des chinesischen Autarkiestrebens. Der Verzicht auf die Internetaktien Meituan und Pinduoduo glich einen Teil dieser negativen Effekte aus.

Ein zusätzlicher Gegenwind für den Fonds war die breite Marktverschiebung von Wachstums- zu Substanzwerten. Der Chemieproduzent LG Chem und der Technologieriese Samsung Electronics sowie das Internetunternehmen Sea gerieten im Zuge der Sektorrotation unter Druck und gehörten im Berichtszeitraum zu den größten Nachzüglern.

Die Verluste wurden durch die Performance von Positionen wie BHP und Rio Tinto etwas abgefedert. Die australischen Bergbauunternehmen profitierten von dem inflationären Rohstoffpreismilieu, und ihre Aussichten werden durch das längerfristige strukturelle Wachstum der Nachfrage nach ihren wichtigen Metallen gestützt. Positive Beiträge leisteten auch die indonesische Bank Central Asia sowie die Banken DBS Group und Oversea-Chinese Banking Corporation aus Singapur, die von dem doppelten Rückenwind durch steigende Zinssätze und eine sich erholende Wirtschaft profitierten.

Bei den wichtigsten Portfolioveränderungen haben wir im Berichtszeitraum mehrere neue Positionen eingerichtet. Wir sind der Meinung, dass die Marktvolatilität zu Kursverzerrungen geführt hat, die am besten durch eine Neuausrichtung auf Qualität und die Fundamentaldaten

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

bei der Titelauswahl ausgenutzt werden können. In diesem Sinne haben wir die Gelegenheit genutzt, um Qualitätsunternehmen aufzunehmen, bei denen wir klarere Wachstumsperspektiven sehen und die gut positioniert sind, um von strukturell wachsenden Bereichen wie den erneuerbaren Energien zu profitieren. Dies wird uns auch dabei helfen, die inflationsbedingten Downside-Risiken für das Wachstum zu mindern.

Drei Neuzugänge erfolgten in China. Der Automobilhändler Zhongsheng Group verfügt über ein starkes Portfolio an Premium-Automarken. Das Unternehmen profitiert von wiederkehrenden Cashflows aus dem Aftersales-Geschäft und einem Größenvorteil durch seine Fähigkeit, wertsteigernde Akquisitionen zu tätigen. Yonyou Network Technology, der landesweit größte Anbieter von Enterprise Resource Planning (ERP), wächst schnell, da immer mehr Unternehmen ERP einführen und auf Cloud-Dienste umsteigen. Contemporary Amperex Technology Co bietet ein größeres Engagement in der Nachfrage nach Batterien für Elektroautos in China, wo das Unternehmen einen dominanten Marktanteil und eine beeindruckende lokale Lieferkette hat.

In Indien haben wir die Power Grid Corporation of India aufgenommen, die das Rückgrat der Strominfrastruktur des Landes bildet. Sie plant und verwaltet das nationale und mehrere regionale Stromnetze und überträgt etwa die Hälfte des im Inland verbrauchten Stroms. Power Grid wird in den nächsten Jahrzehnten eine Schlüsselrolle beim Ausbau der Einspeisung erneuerbarer Energien in das Stromnetz spielen, da die Regierung ehrgeizige Ziele für den Stromsektor plant. Wir haben auch den Softwareentwickler Infosys aufgenommen, der weiterhin mit seinem nachhaltigen Geschäftsmodell, einem starken Managementteam und einer soliden Bilanz beeindruckt. Darüber hinaus haben wir Maruti Suzuki, den größten lokalen Anbieter von Personenkraftwagen, aufgenommen. Das Unternehmen ist eine Tochtergesellschaft des japanischen Konzerns Suzuki und verfügt über einen dominierenden Marktanteil auf dem heimischen Markt für Vierradfahrzeuge. Das Vertriebsnetz und die Größe des Unternehmens sind auf dem Markt einmalig. Das Unternehmen hat auch immer wieder bewiesen, dass es der Technologiekurve voraus ist, was auf seine Beziehung zu Suzuki und seine eigenen Forschungs- und Entwicklungskapazitäten zurückzuführen ist.

Zwei neue Banken wurden in den Fonds aufgenommen. Wie bereits erwähnt, kauften wir die National Australia Bank, da unsere Erwartung eines sich verbessernden wirtschaftlichen Hintergrunds ein günstigeres Umfeld für die Kreditvergabe unterstützt, was sich in Auflösungen von Rückstellungen und höheren Dividenden niederschlagen sollte. Die thailändische Kasikornbank ist in den Bereichen Digitalisierung, Technologie und ESG unter ihren inländischen Konkurrenten führend. Sie ist auch führend auf dem Markt für die Kreditvergabe an kleine und mittlere Unternehmen.

In Australien haben wir den Kupferproduzenten Oz Minerals aufgenommen, der langlebige, kostengünstige Anlagen mit einem attraktiven Wachstumsprofil und Renditepotenzial sowohl bei Kupfer als auch bei Nickel besitzt und betreibt, unterstützt durch den Trend zur Dekarbonisierung.

Die letzte neue Beteiligung ist die in Hongkong notierte Techtronic Industries. Das Unternehmen ist ein branchenführender Anbieter von schnurlosen Elektrowerkzeugen, der sich aufgrund seiner starken Ausrichtung auf Innovation in einer starken Position befindet, um seinen gesamten adressierbaren Markt weiter zu vergrößern und von der höheren Verbreitung schnurloser Werkzeuge weltweit zu profitieren.

Dagegen haben wir Ayala Corp, China Resources Gas, Ping An Insurance, Samsung SDI, Sands China und Wanhua Chemical veräußert, da sich andernorts bessere Chancen bieten. Angesichts unserer suboptimalen Allokation verkauften wir auch LG Energy Solution im Anschluss an den starken Anstieg des Titels nach dem Börsengang.

Ausblick

Wir rechnen mit anhaltender Volatilität und Unsicherheit an den Kapitalmärkten, bis eine Lösung der Russland-Ukraine-Krise in Sicht ist. Wenn sich dies stabilisiert, werden die Märkte zu den anderen Stresspunkten für die asiatischen Aktien zurückkehren. Das Tempo der Leitzinserhöhung der US-Notenbank und die Äußerungen zum Tempo der geldpolitischen Normalisierung würden sich auf Asien auswirken, und obwohl sich die meisten asiatischen Länder auf ein Leben mit Covid zubewegen, bleibt Omikron ein bedeutendes Risiko. In China kommt es unterdessen zu einer erneuten Marktvolatilität aufgrund von Regulierungsrisiken, insbesondere im Internetbereich, der strengen Covid-Haltung des Landes und einem Einbruch der Immobiliennachfrage.

In Anbetracht der verständlichen Nervosität, die derzeit in Asien herrscht, ist dies der Zeitpunkt, an dem ein aktiver Anlageansatz den Unterschied ausmacht, der es den Anlegern ermöglicht, die Marktbereiche zu umgehen, die den größten Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt sind. ESG ist ein wichtiger Bestandteil dieses aktiven Anlageansatzes, insbesondere wenn es um die Bewertung von regulatorischen Risiken geht. Wir sind der Meinung, dass ein qualitätsorientierter Anlageansatz – der dazu beiträgt, einen Puffer gegen die steigende Volatilität zu schaffen – in solchen Zeiten noch wichtiger ist, und wir bevorzugen gut geführte Qualitätsunternehmen mit Preisgestaltungsmacht und der Fähigkeit, den Kostendruck weiterzugeben und die schwierigen Bedingungen zu überstehen.

Asia Pacific Equity Team

April 2022

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	2.433.530
Bankguthaben		41.964
Zins- und Dividendenforderungen		5.752
Forderungen aus Zeichnungen		6.602
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.775
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	1.184
Sonstige Vermögenswerte		6.009
Summe Aktiva		2.496.816
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		11.992
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3.810
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.088
Sonstige Verbindlichkeiten		6.169
Summe Passiva		25.059
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.471.757

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2.897.941
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(13.104)
Realisierte Nettogewinne		89.391
Nicht realisierte Nettoverluste		(351.186)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		249.719
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(401.004)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.471.757

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	11.892
Summe Erträge		11.892
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	21.873
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	3.202
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4,3	(135)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (netto)	4,3	3.067
Vertriebsgebühren	4,1	24
Sonstige Betriebskosten		32
Summe Aufwendungen		24.996
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(13.104)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		95.306
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(5.618)
Realisierte Währungsverluste		(297)
Realisierte Nettogewinne		89.391
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(353.724)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		2.538
Nicht realisierte Nettoverluste		(351.186)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(274.899)

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc SGD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	31.799.813	616.581	49.779	2.033.314	18.556
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.187.416	16.047	17.013	142.262	10.000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.918.468)	(95.909)	(454)	(485.802)	(3.550)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	29.068.761	536.719	66.338	1.689.774	25.006
Nettoinventarwert je Anteil	16,9786	75,7029	1.405,5243	12,0657	13,2447

	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	B Acc USD	C Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	14.514.194	6.439	368.352	41.853	24.660
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	631.858	-	19.486	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.127.219)	(2.453)	(80.578)	(1.825)	(1.533)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	14.018.833	3.986	307.260	40.028	23.127
Nettoinventarwert je Anteil	99,5200	13,6387	13,6159	74,2611	20,3453

	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I Alnc USD	S Acc USD	W Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.146.242	2.060.256	826.031	261.774	71.813
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	196.077	448.428	2.008	1.503	6.183
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(153.238)	(642.915)	(449.250)	(8.320)	(15.234)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.189.081	1.865.769	378.789	254.957	62.762
Nettoinventarwert je Anteil	14,4359	113,1525	14,3135	33,7207	14,8231

	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X Alnc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.616.513	1.057.882	525.931	6.267.792	489.638
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.473.194	58.474	669.728	663.035	36.778
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(535.813)	(98.282)	(168.134)	(1.893.172)	(76.520)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.553.894	1.018.074	1.027.525	5.037.655	449.896
Nettoinventarwert je Anteil	17,8869	18,6189	11,7007	15,2768	13,7617

	Z Acc USD	Z Qlnc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	103.170	643
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	4
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	103.170	647
Nettoinventarwert je Anteil	16,5640	12,8335

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Investment	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,35 %			
Aktien 98,35 %			
Australien 13,21 %			
Aristocrat Leisure	1.036.760	28.705	1,16
BHP	1.639.318	63.711	2,58
Cochlear	256.929	43.412	1,76
CSL	346.460	69.976	2,83
Fisher & Paykel Healthcare	1.004.977	17.056	0,69
Goodman (REIT)	1.289.500	22.379	0,90
National Australia Bank	901.995	21.906	0,89
OZ Minerals	1.933.778	38.809	1,57
Xero	265.236	20.475	0,83
		326.429	13,21
Belgien 1,32 %			
Budweiser	12.248.600	32.649	1,32
China 25,26 %			
Alibaba	3.500.900	50.224	2,03
China Merchants Bank 'A'	8.773.303	64.686	2,62
China Resources Land	4.434.000	20.680	0,84
China Tourism Group	1.381.725	35.778	1,45
Contemporary Amperex Technology	380.987	30.743	1,24
GDS Holdings (HKD)	3.433.400	17.504	0,71
GDS Holdings (USD)	114.257	4.481	0,18
Glodon	1.552.480	12.135	0,49
Hangzhou Tigermed Consulting	565.600	6.875	0,28
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	245.597	4.164	0,17
JD.com	380.719	11.371	0,46
Kweichow Moutai 'A'	130.847	35.439	1,43
LONGi	2.513.469	28.581	1,16
NARI Technology	5.354.859	26.559	1,07
Shenzhen Inovance Technology	1.472.187	13.220	0,53
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	590.002	28.562	1,16

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Investment	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Shenzhou International	1.304.000	17.442	0,71
Sungrow Power Supply	1.568.428	26.502	1,07
Tencent	2.177.400	104.096	4,21
Wuxi Biologics (Cayman)	3.224.500	26.815	1,08
Yonyou Network Technology 'A'	3.539.350	12.765	0,52
Yunnan Energy New Material	822.741	28.513	1,15
Zhongsheng	2.457.000	17.365	0,70
		624.500	25,26
Hongkong 8,24 %			
AIA	12.671.600	133.449	5,40
Hong Kong Exchanges & Clearing	930.429	44.113	1,78
Techtronic Industries	1.609.500	26.122	1,06
		203.684	8,24
Indien 13,29 %			
Hindustan Unilever	1.006.860	27.180	1,10
Housing Development Finance	2.416.330	76.050	3,08
Infosys	469.746	11.834	0,48
Kotak Mahindra Bank	1.032.159	23.866	0,96
Maruti Suzuki India	232.304	23.185	0,94
New India Investment Trust†	5.278.666	38.990	1,58
Power Grid Corporation of India	1.997.099	5.715	0,23
SBI Life Insurance	2.648.415	39.067	1,58
Tata Consultancy Services	1.128.876	55.750	2,26
Ultratech Cement	307.561	26.770	1,08
		328.407	13,29
Indonesien 2,32 %			
Bank Central Asia	103.382.500	57.315	2,32
Niederlande 2,77 %			
ASM International (stimmrechtslos)	52.524	19.411	0,78
ASML	72.328	49.102	1,99
		68.513	2,77

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Investment	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Philippinen 1,62 %			
Ayala Land	29.008.622	19.719	0,80
Bank of the Philippine Islands	10.600.199	20.383	0,82
		40.102	1,62
Singapur 5,07 %			
DBS	2.565.447	67.939	2,75
Oversea-Chinese Banking	6.259.943	57.287	2,32
		125.226	5,07
Südkorea 10,75 %			
Kakao	306.668	26.883	1,09
LG Chem	99.201	43.583	1,76
Samsung Biologics	45.559	31.067	1,26
Samsung Biologics (Bezugsrechte)	3.018	496	0,02
Samsung Electronics (PREF)	3.144.565	163.708	6,62
		265.737	10,75
Taiwan 12,43 %			
Delta Electronics	3.454.000	32.338	1,31
Hon Hai Precision Industry	9.162.000	33.816	1,37
Sea	138.649	16.604	0,67
TSMC	10.788.297	224.603	9,08
		307.361	12,43
Thailand 1,12 %			
Kasikornbank (Alien)	3.235.700	15.668	0,63
Siam Cement (Alien)	1.052.736	12.110	0,49
		27.778	1,12
Vereinigtes Königreich 0,95 %			
Rio Tinto	291.850	23.369	0,95
Summe Aktien		2.431.070	98,35

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Investment	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		2.431.070	98,35
Offene Investmentfonds 0,10 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	2.460	2.460	0,10
Summe Offene Investmentfonds		2.460	0,10

Derivate 0,05 %

Devisenterminkontrakte 0,05 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	83.809.290	3.546.126	237	0,01
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	4.035.871	179.207	3	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	2.914.711	129.691	2	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	2.902.238	128.073	3	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	1.704.496	74.203	3	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	799.496	35.308	1	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	249.748	10.719	1	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	199.748	8.934	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	89.749	3.990	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	6.451	7.173	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	4.425	4.888	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	56.814	63.224	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	30.989	34.485	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	11.147	12.398	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	109.413	121.232	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	225	249	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	19.757.162	21.648.673	398	0,02
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	16.689.532	18.287.355	337	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	11.169.546	12.238.896	225	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	923.841	1.024.330	7	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	781.103	866.066	6	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	654.171	729.309	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	554.010	617.645	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	533.339	591.353	4	-

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	378.745	422.249	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	208.602	231.072	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	108.028	120.182	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	52.364	57.377	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	36.906	40.681	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	32.318	35.773	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	13.310	14.744	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	10.465	11.606	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	10.251	11.313	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	8.531	9.427	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	8.250	9.096	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.133	6.781	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.107	6.707	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.930	6.538	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.294	5.828	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.236	5.787	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.741	5.239	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.331	3.694	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.917	3.223	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.448	2.714	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.978	2.173	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.737	1.937	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.500	1.674	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.000	1.102	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	509	562	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	504	553	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	466	512	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	350	388	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	136	150	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	92	102	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	63	70	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	57	63	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	43	48	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	39	43	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.04.2022	30.873	40.602	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.04.2022	1.353	1.779	-	-

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.2022	493	647	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	01.04.2022	9.011	199.748	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.06.2022	156.116	3.563.441	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	45.971	41.361	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	14.702	13.310	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	387.454	348.475	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	1.669	1.500	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	119.865	108.028	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	32.936	29.737	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	615.471	558.904	(8)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	579.591	526.564	(8)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	519.273	471.547	(7)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	489.294	444.528	(7)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	355.305	322.649	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	334.026	303.466	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	63.394	56.814	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	61.199	55.386	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	55.483	50.181	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	46.513	42.216	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	42.161	38.155	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	39.051	35.319	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	34.578	30.989	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	14.422	13.087	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	12.947	11.717	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	8.337	7.565	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.901	4.425	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.744	4.299	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.156	1.944	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.715	1.562	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.631	1.481	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.536	1.396	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.234	1.102	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.206	1.090	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	955	867	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	672	601	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	645	582	-	-

Asia Pacific Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	289	262	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	250	225	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	149	135	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	142	129	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	92	83	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	72	65	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	62	56	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	45	41	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	42	38	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	31	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	27	24	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	45.505	34.605	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						1.184	0,05
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						1.184	0,05
Summe Wertpapieranlagen						2.434.714	98,50
Sonstiges Nettovermögen						37.043	1,50
Summe Nettovermögen						2.471.757	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asia Pacific Multi Asset Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asia Pacific Multi Asset um 6,08 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, zu 50 % der MSCI AC Asia Pacific ex Japan TR Index und zu 50 % der Markt IBOXX ALBI Index, um 4,01 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, RIMES, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie gesehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die asiatischen Aktien fielen im Berichtszeitraum. Die Region litt stärker als die Industrieländer unter den Omikron-Nachrichten im November, da die Anleger befürchteten, dass diese Variante die Erholung der Weltwirtschaft nach der Pandemie zum Stillstand bringen könnte. Die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik durch die Zentralbanken und einen beschleunigten Abbau des Anleihekaufprogramms der US-Notenbank (Fed) belastete die Märkte zu Beginn ebenfalls. Die chinesischen Aktienmärkte erlebten eine besonders schwierige Zeit, die von einer technischen Marktkorrektur und massiven ausländischen Verkäufen chinesischer Aktien geprägt war. Die anhaltende Angst vor einem harten Durchgreifen der Regulierungsbehörden und die Sorge, dass die chinesische Unterstützung für Russland zu westlichen Sanktionen gegen die chinesische Wirtschaft führen könnte, belasteten die Marktstimmung. Ein Aufflackern von Covid-19-Fällen führte auch zu Lockdowns in den Großstädten Shanghai und Shenzhen, da die chinesische Regierung an ihrer rigiden Null-Covid-Politik festhielt. Der rohstoffbasierte australische Aktienmarkt konnte dagegen zulegen und profitierte vom Druck auf die Rohstoffpreise aufgrund des Russland-Ukraine-Konflikts.

Die Rentenwerte schnitten im Berichtszeitraum ebenfalls unterdurchschnittlich ab. Die steigende Inflation in den meisten Industrieländern und die restriktive Haltung der Zentralbanken drückten die Anleihenverzinsungen. Die weltweiten Staatsanleihen erlebten ein düsteres erstes Quartal 2022, wobei die US-Staatsanleihen das schlechteste Quartal seit Jahrzehnten erlebten. Obwohl die Anlageklasse als Zufluchtsanlage gilt, stiegen die Anleihenverzinsungen stark an (und die Anleihekurse fielen). Angesichts einer Inflation, die sich auf einem 40-Jahres-Hoch befindet, und eines starken Arbeitsmarktes erhöhte die Fed ihren Leitzinssatz im März 2022 um 25 Basispunkte (Bp) und kündigte bis zu zehn Zinserhöhungen im Jahr 2022 an. Auch die australische Zentralbank äußerte sich angesichts eines sich erholenden Arbeitsmarktes aggressiver über die Wahrscheinlichkeit einer Zinserhöhung im Jahr 2022. Entgegen dem Trend hielten die Bank of Japan und die People's Bank of China ihre Geldpolitik angesichts langfristiger Deflationssorgen bzw. der Sorge um eine Abkühlung des Wachstums locker.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio erzielte eine negative Rendite und blieb hinter der Benchmark zurück. Die wichtigsten Negativfaktoren waren die aktive Aktienstrategie, asiatische Rentenwerte und diversifizierte Anlagen.

Im letzten Quartal des Jahres 2021 hielten wir an unserer risikobereiten Haltung mit einer Übergewichtung der Aktien und einer Untergewichtung der Duration fest, bis die Entdeckung der Omikron-Variante Ende November die globalen Finanzmärkte traf. Als Reaktion auf die unbekannteren Risiken, die mit Omikron verbunden waren, ergriffen wir Maßnahmen zum Risikomanagement, indem wir unsere zyklischen Aktienbestände reduzierten und sichere Anlagen wie US-Staatsanleihen aufstockten. Im Dezember hatten vorläufige wissenschaftliche Erkenntnisse darauf hingedeutet, dass Omikron mit höherer Wahrscheinlichkeit übertragbar ist und eher zum Unterlaufen der Impfung neigt als die bisherigen besorgniserregenden Varianten, dass ihre Symptome jedoch milder sind als die von Delta. Die rasche Auflösung der Aktienpositionierung zu Beginn des Monats gab uns die Gewissheit, dass der Spielraum für weitere Verkäufe begrenzt war. Infolgedessen befolgten wir unseren Plan und stockten unser Engagement in globalen Aktien auf.

Zu Beginn des ersten Quartals 2022 wurden die Aktienmärkte volatil und die meisten unserer Aktien- und Rentenpositionen belasteten die Wertentwicklung, da die geopolitischen und Stagflationsrisiken stark anstiegen. Nichtsdestotrotz konnten wir einen positiven Beitrag unserer granulareren und diversifizierten Positionierungen im Portfolio verzeichnen. Unsere Allokation in Rohstoffsektoren wie globalen Kupferminen und US-Energie lieferte ebenfalls positive Renditen, und wir stockten hier Ende Februar und Anfang März auf. Dieses Rohstoff-Engagement bietet nicht nur eine

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Absicherung gegen geopolitische Spannungen, sondern entspricht auch unserer Einschätzung, dass Angebot und Nachfrage bei Rohstoffen einen Preisanstieg sehr begünstigen. Wir haben auch von breiten Aktien zu australischen Aktien gewechselt, die sich als widerstandsfähig erweisen, da sie vom Krieg in der Ukraine relativ unabhängig sind und sich die Handelsbedingungen dank der Rohstoffexporte verbessern werden.

Bei den Rentenwerten haben wir schrittweise die US-Staatsanleihen aufgestockt, da wir der Meinung sind, dass sich der Durationsfaktor allmählich zu einem Diversifikator für Risikoanlagen entwickelt hat und der Anstieg der Verzinsungen einen Großteil der aggressiven Haltung der Fed eingepreist hat, obwohl der Zinserhöhungszyklus gerade erst begonnen hat.

Im Aktiensegment haben wir Indiens größten Pkw-Hersteller, Maruti Suzuki, in den Fonds aufgenommen. Das Unternehmen ist eine Tochtergesellschaft des japanischen Konzerns Suzuki und verfügt über einen dominierenden Marktanteil auf dem indischen Markt für Vierradfahrzeuge. Kurzfristig wird Maruti von der sich erholenden Verbraucherstimmung und dem Trend zur individuellen Mobilität profitieren. Längerfristig wird das Unternehmen auch von den technologischen Fortschritten profitieren, die es bei schadstoffarmen Fahrzeugen erzielt hat. Wir eröffneten auch eine Position in Yonyou Network Technology, dem größten Anbieter von Enterprise Resource Planning (ERP) in China. Das Unternehmen wächst schnell, da immer mehr Unternehmen ERP einführen und auf Cloud-Dienste umsteigen. Es besteht auch eine größere Nachfrage nach digitalen Schnittstellen, die an verschiedene Standorte angepasst sind. Der Fonds kaufte auch den australischen Kupferproduzenten Oz Minerals. Das Unternehmen besitzt und betreibt langlebige, kostengünstige Anlagen mit einem attraktiven Wachstumsprofil und Aufwärtspotenzial sowohl bei Kupfer als auch bei Nickel, unterstützt durch den Trend zur Dekarbonisierung. Wir haben eine Position in Techtronic Industries aufgebaut, einem führenden Hersteller von schnurlosen Elektrowerkzeugen, der eine Innovationsstrategie verfolgt, um seinen gesamten adressierbaren Markt zu vergrößern und von der höheren Marktdurchdringung schnurloser Werkzeuge zu profitieren. Das Management des Unternehmens hat seine überragende Umsetzungsfähigkeit durch eine außergewöhnliche Umsatzleistung und eine Ausweitung der Bruttogewinnspanne über viele Jahre hinweg und trotz der jüngsten Herausforderungen in der Lieferkette unter Beweis gestellt. Auf der Verkaufsseite haben wir unsere Beteiligung an Sands China angesichts des regulatorischen Überhangs im Glücksspielbereich in Macau verkauft. Außerdem verkauften wir das singapurische Immobilienunternehmen City Developments und den chinesischen Versicherungskonzern Ping An Insurance, da wir

anderswo bessere Chancen sehen. Wir haben China Resources Gas angesichts besserer Chancen in anderen Bereichen verkauft.

Die Allokation in asiatischen Rentenwerten profitierte von der untergewichteten Durationsposition und der Allokation in Staatsanleihen aus Malaysia, Indonesien und Indien, die weniger anfällig für das Risiko von US-Staatsanleihen sind. Die Gesamtperformance litt jedoch weiterhin, vor allem aufgrund des Engagements im hochverzinslichen chinesischen Immobiliensektor, der während des gesamten Berichtszeitraums unter Druck blieb. Generell entwickelten sich HY- und Investment-Grade-Emittenten aufgrund der steigenden Verzinsungen der US-Staatsanleihen ebenfalls schlechter. Steigende Inflationsdaten und zunehmend aggressivere Verlautbarungen der Fed trieben die Verzinsungen im Berichtszeitraum in die Höhe.

Was die Fondsaktivität betrifft, so haben wir in den ersten Monaten des Berichtszeitraums die Liquidität chinesischer Immobilienentwickler eingehend geprüft, das Engagement in Yuzhou Group und Zhenro Properties erhöht und weniger bevorzugte Entwickler, darunter Shimao und Yango Justice, verkauft. Wir kauften auch die neuen 2028 fälligen Anleihen des indischen Unternehmens für erneuerbare Energien Greenko, wofür Turk Telekom angesichts der sich verschlechternden Haushaltslage in der Türkei verkauft wurde. Im Jahr 2022 kauften wir die attraktiv bewertete Neuemission von 2027 fälligen Sustainable Development Goals (SDG)-Anleihen der malaysischen Bank CIMB. Die Erlöse aus diesen Anleihen werden in verschiedene geeignete Finanzierungsprojekte fließen, z. B. in erschwinglichen Wohnraum, öffentliche Schulen und Krankenhäuser, umweltfreundliche Nahverkehrsinfrastruktur sowie Projekte in der Forstwirtschaft und zum Schutz der Tierwelt. Der Fonds beteiligte sich auch an den neuen 2029 fälligen Anleihen von Singapore Airlines, da wir uns für die Wiedereröffnung nach Covid-19 in Singapur positionierten. Dagegen wurden die von Huarong emittierten ewigen Anleihen mit einem Zinssatz von 4,5 % entsprechend unseren Erwartungen gekündigt, was den Turnaround des Titels abschloss und dem Fonds attraktive Renditen bescherte. Im Februar stiegen wir außerdem aus dem in Macau ansässigen Kasinobetreiber MGM China Holdings sowie aus dem indonesischen Lebensmittelhersteller Indofood aus, da die Wahrscheinlichkeit einer Kreditverschlechterung aufgrund steigender Rohstoffpreise zunahm. Durch diese Verkäufe wurden als Reaktion auf die zunehmenden Risiken auf dem Markt Barmittel für das Portfolio beschafft. Im März nahmen wir Engagements in China Construction Bank, Huarong Finance und GC Treasury Centre im Finanzsektor sowie im indischen Mischkonzern Reliance Industries auf. Zu Beginn des ersten Quartals 2022 haben wir unser Nettoengagement im chinesischen Immobilienbereich weiter reduziert, da die Ansteckungsgefahr für starke Bauträger mit hohen

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Barpreisanleihen zunahm. Wir verkauften Positionen in Country Garden, Shui On Development und Longfor. Außerdem haben wir Tencent verkauft und das Engagement in Indonesien von Indofood auf eine Position in indonesischen Staatsanleihen mit kürzerer Laufzeit und höherer Verzinsung umgestellt.

Ausblick

Für die Zukunft erwarten wir, dass die folgenden drei Faktoren die Märkte bestimmen werden: das Verhalten der 2- bis 10-jährigen US-Staatsanleihenkurve, die Entwicklung des Krieges in der Ukraine und seine Auswirkungen auf die Inflation und schließlich die Reaktion der Zentralbanken und ihre Auswirkungen auf die Wirtschafts- und Unternehmensgewinndaten.

Auf der Renditekurve kehrte sich die 2- bis 10-jährige US-Kurve im März zum ersten Mal seit 2007 um, da die restriktivere Politik der Zentralbanken die Renditen am vorderen Ende auf den höchsten Stand seit Mitte 2019 trieb. Die Umkehrung der Kurve ist zwar einer der Frühindikatoren für Rezessionen, zwischen der Umkehrung der Kurve und dem Höchststand des Aktienmarktes liegt jedoch eine Zeitspanne von etwa einem Jahr. Die Geschichte hat gezeigt, dass Aktien in diesem Zeitraum besser abschneiden, wobei der S&P 500 im Durchschnitt eine Rendite von +15 % erzielt hat. Wichtig ist, dass nicht alle Renditesignale auf eine Rezession hindeuten. Das Verhältnis zwischen den 3-Monats- und den 10-Jahres-Renditen – der bevorzugte Frühindikator der Fed für eine Rezession – hat sich zwar nicht umgekehrt, ist aber in den letzten Monaten stark angestiegen.

Wir sind auch der Ansicht, dass sich die derzeitige Kurveninversion von früheren unterscheidet und erwarten daher nicht, dass ihr bald eine Rezession folgt. In der Vergangenheit war eine umgekehrte Renditekurve ein gutes Vorzeichen für eine Rezession, da sie darauf hindeutet, dass die Finanzierungsbedingungen sehr restriktiv geworden sind, wobei die realen Zinssätze zum Zeitpunkt früherer Kurveninversionen im Durchschnitt bei +200 Basispunkten lagen. Dies ist derzeit jedoch nicht der Fall. Die realen 10-Jahres-Renditen sind derzeit negativ, wobei die finanziellen Bedingungen durch die akkommodierenden Kreditvergabestandards der Banken sowie durch gut kapitalisierte Banken, die eine weitere Kreditausweitung vorantreiben können, unterstützt werden.

Was den Konflikt in der Ukraine betrifft, so ist die Unsicherheit nach wie vor groß. Darüber hinaus gibt der Streit um die Währung für die Bezahlung von Erdgaslieferungen aus Russland Anlass zur Sorge um die Energieversorgung Europas. Die Ölpreise bleiben auch deshalb volatil, weil die Regierungen versuchen, kurzfristige Lösungen zur Bekämpfung der Kraftstoffinflation in einem angespannten Markt zu

finden, wie z. B. die Freigabe der strategischen Erdölreserve durch die US-Regierung. Wir gehen davon aus, dass die Inflation aufgrund der höheren Rohstoffpreise und der konfliktbedingten Lieferkettenengpässe weiterhin hoch bleiben wird.

Was schließlich die Reaktion der Zentralbanken betrifft, so hat die stellvertretende Fed-Vorsitzende Lael Brainard kürzlich angedeutet, dass sich die Fed zu einer Normalisierung der Politik verpflichten wird, indem sie den neutralen Zinssatz rasch erreicht, und dass sie die Pläne zum Abbau der Fed-Bilanz auch dann fortsetzen wird, wenn die Kerninflation zurückgeht. Dies signalisiert den wahrscheinlichen kurzfristigen Höhepunkt der aggressiven Haltung der Fed, und die Märkte haben dies entsprechend eingepreist. So können sich die Märkte darauf konzentrieren, wie sich das makroökonomische Umfeld und die Unternehmensgewinne bei steigenden Zinssätzen entwickeln werden.

Die US-Wirtschaftsdaten überraschen weiterhin positiv, da die Zahl der Beschäftigten außerhalb der Landwirtschaft aufgrund der starken Daten der letzten beiden Monate weiter anstieg und die Arbeitslosenquote zurückging. Die Stärke der US-Wirtschaft unterstreicht unsere Ansicht, dass sie besser in der Lage ist, weitere Straffungen zu verkraften als in früheren Zyklen. Wir gehen davon aus, dass die Nachfrage durch die guten Bilanzen der Verbraucher und die angespannte Lage auf dem Arbeitsmarkt gestützt wird, was bis zum Jahresende zu positiven sequenziellen Zuwächsen bei den Realeinkommen führen wird. Darüber hinaus bleibt der private Sektor gesund, da die Verschuldung im Jahr 2021 nicht zunahm und die Zinskosten sinken. Im Gegensatz zu 2015–2018, als die Fed als eine der wenigen Zentralbanken der Industrieländer die Zinssätze an hob, wollen die Zentralbanken rundum in diesem Jahr die Zinssätze straffen.

Wir sind in der Nähe der Mitte unserer Risikospanne positioniert, da wir glauben, dass einige, aber nicht alle Risiken in den Anlagenpreisen eingepreist sind, was sich in einem um etwa 10 % niedrigeren KGV für die globalen Aktien und einem Anstieg der Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen um 120 Basispunkte im bisherigen Jahresverlauf widerspiegelt. Infolgedessen haben wir eine neutrale Allokation in Aktien beibehalten, die auf Finanz- und Rohstoffpositionen ausgerichtet ist, die sich im späten Zyklus wahrscheinlich gut entwickeln werden. Wir haben auch die Duration am langen Ende erhöht, da die 30-jährige US-Rendite mit 2,8 % unseres Erachtens sehr nahe am langfristigen beizulegenden Zeitwert liegt und das Portfolio schützen sollte, sobald der Markt beginnt, das Risiko einer weiteren Konjunkturabschwächung infolge der Straffung der Fed einzupreisen.

Multi-Asset Solutions APAC Team

April 2022

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	23.839
Bankguthaben		4.488
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		646
Zins- und Dividendenforderungen		200
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		273
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	245
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	271
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2,8	3
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten	2,9	94
Summe Aktiva		30.059
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		38
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		40
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1
Sonstige Verbindlichkeiten		14
Summe Passiva		93
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		29.966

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		41.640
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		170
Realisierte Nettoverluste		(1.100)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.463)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		384
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.641)
Nettoertragsausgleich	10	(20)
Gezahlte Dividenden	5	(4)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		29.966

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	461
Erträge aus Wertpapierleihe	16	8
Summe Erträge		469
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	229
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	53
Vertriebsgebühren	4,1	6
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		10
Summe Aufwendungen		299
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		170
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		718
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(545)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(1.075)
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(13)
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(159)
Realisierte Währungsverluste		(26)
Realisierte Nettoverluste		(1.100)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.545)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		516
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		437
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		13
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Optionskontrakten		99
Nicht realisierte Währungsgewinne		17
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.463)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.393)

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	623.817	20.093	33.565	70.958	13.228
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.507	37	349	224	49
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(417.750)	(3.741)	(1.813)	(3.437)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	208.574	16.389	32.101	67.745	13.277
Nettoinventarwert je Anteil	14,8835	148,1128	167,8885	215,4460	10,4632

	W Acc USD	W QInc USD	X Acc EUR	X Acc USD	X QInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	48.772	53.327	5.212	122.761	45.269
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.408	10.497	106	-	5
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(8.680)	(12.211)	(58)	(8.357)	(9.953)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	45.500	51.613	5.260	114.404	35.321
Nettoinventarwert je Anteil	12,5309	12,0858	15,1658	12,9062	10,8762

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 72,54 %					
Aktien 29,22 %					
Australien 3,28 %					
Aristocrat Leisure			990	200	0,67
BHP			5.469	110	0,37
Cochlear			919	71	0,24
CSL			2.681	65	0,22
Fisher & Paykel Healthcare			4.540	79	0,26
Goodman (REIT)			3.693	63	0,21
National Australia Bank			746	126	0,42
OZ Minerals			4.617	179	0,59
Xero			3.220	89	0,30
				982	3,28
Belgien 0,34 %					
Budweiser			38.300	102	0,34
China 6,00 %					
Alibaba			12.200	175	0,58
China Merchants Bank 'H'			23.000	181	0,60
China Resources Land			14.000	65	0,22
China Tourism Group			1.900	49	0,16
Contemporary Amperex Technology			1.000	81	0,27
GDS Holdings (HKD)			12.100	62	0,21
GDS Holdings (USD)			456	18	0,06
Hangzhou Tigermed Consulting			2.900	35	0,12
JD.com			1.204	36	0,12
Kweichow Moutai 'A'			300	81	0,27
LONGi			6.300	72	0,24
NARI Technology			8.500	42	0,14
Shenzhen Inovance Technology			1.500	14	0,06
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics			1.700	82	0,27
Shenzhou International			4.600	62	0,21
Sungrow Power Supply			3.900	66	0,22
Tencent			8.000	382	1,27

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Wuxi Biologics (Cayman)			10.500	87	0,29
Xinjiang Goldwind			31.000	47	0,16
Yonyou Network Technology 'A'			10.200	37	0,12
Yunnan Energy New Material			2.200	76	0,25
Zhongsheng			7.000	49	0,16
				1.799	6,00
Hongkong 1,87 %					
AIA			36.200	381	1,27
Hong Kong Exchanges & Clearing			2.586	123	0,41
Techtronic Industries			3.500	57	0,19
				561	1,87
Indien 3,59 %					
Ashoka Indian Equity Investment Trust			62.314	160	0,53
Hindustan Unilever			3.596	97	0,32
Housing Development Finance			7.049	222	0,74
Infosys			1.326	33	0,11
Kotak Mahindra Bank			3.528	82	0,27
Maruti Suzuki India			692	69	0,23
Power Grid Corporation of India			15.241	44	0,15
SBI Life Insurance			8.312	123	0,41
Tata Consultancy Services			3.082	152	0,51
Ultratech Cement			1.096	95	0,32
				1.077	3,59
Indonesien 0,49 %					
Bank Central Asia			263.500	146	0,49
Niederlande 0,65 %					
ASM International (stimmrechtslos)			148	55	0,18
ASML			207	140	0,47
				195	0,65
Philippinen 0,31 %					
Ayala Land			136.900	93	0,31

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Singapur 1,22 %					
DBS			7.462	197	0,66
Oversea-Chinese Banking			18.327	168	0,56
				365	1,22
Südkorea 2,87 %					
Kakao			893	78	0,26
LG Chem			310	136	0,46
Samsung Biologics			126	86	0,29
Samsung Biologics (Bezugsrechte)			8	1	-
Samsung Electronics (PREF)			8.979	468	1,56
Weiss Korea Opportunity Fund			33.029	90	0,30
				859	2,87
Taiwan 2,99 %					
Delta Electronics			10.000	94	0,31
Hon Hai Precision Industry			27.000	100	0,33
Sea			469	56	0,19
TSMC			31.000	645	2,16
				895	2,99
Thailand 0,25 %					
Kasikornbank (Alien)			8.500	41	0,14
Siam Cement (Alien)			3.000	35	0,11
				76	0,25
Vereinigtes Königreich 4,43 %					
Fidelity China Special Situations			62.285	209	0,70
JPMorgan Global Emerging Markets Income Trust			113.424	199	0,66
Rio Tinto			863	69	0,23
Schroder Asia Pacific Fund			29.975	253	0,84
Schroder Asian Total Return Investment			43.269	213	0,72
Schroder Oriental Income Fund			65.799	150	0,50
VinaCapital Vietnam Opportunity Fund			22.400	234	0,78
				1.327	4,43

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
USA 0,93 %					
Morgan Stanley China A Share Fund			11.375	187	0,62
Taiwan Fund			2.800	92	0,31
				279	0,93
Summe Aktien				8.756	29,22
Anleihen 43,32 %					
Unternehmensanleihen 16,30 %					
Australien 0,70 %					
Santos Finance (EMTN)	5,2500	13.03.2029	200.000	209	0,70
China 1,73 %					
Far East Horizon	4,2500	26.10.2026	200.000	180	0,60
New Metro Global	4,8000	15.12.2024	400.000	286	0,96
Sunac China	5,9500	26.04.2024	200.000	51	0,17
				517	1,73
Hongkong 1,26 %					
Wheelock MTNI (EMTN)	2,3750	25.01.2026	200.000	191	0,63
Zhejiang Seaport International	1,9800	17.03.2026	200.000	188	0,63
				379	1,26
Indien 3,97 %					
Adani Transmission	4,0000	03.08.2026	200.000	194	0,65
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	202	0,67
HDFC Bank	3,7000	PERP	200.000	185	0,62
Indiabulls Housing Finance	8,8500	26.09.2026	50.000.000	610	2,03
				1.191	3,97
Malaysia 0,60 %					
Dua Capital	2,7800	11.05.2031	200.000	181	0,60
Singapur 1,95 %					
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	198	0,66
Singapore Airlines	3,3750	19.01.2029	200.000	191	0,64
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	200.000	195	0,65
				584	1,95

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Südkorea 0,66 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	200.000	198	0,66
Supranational 2,63 %					
International Bank for Reconstruction and Development	3,0500	16.03.2024	5.000.000	789	2,63
Thailand 1,52 %					
Bangkok Bank PUB (HK)	9,0250	15.03.2029	50.000	63	0,21
GC Treasury Center	4,4000	30.03.2032	200.000	204	0,68
Krung Thai Bank	VAR	PERP	200.000	188	0,63
				455	1,52
Vereinigte Arabische Emirate 0,60 %					
Galaxy Pipeline Assets Bidco	2,6250	31.03.2036	200.000	180	0,60
Vereinigtes Königreich 0,68 %					
HSBC	VAR	PERP	200.000	203	0,68
Summe Unternehmensanleihen				4.886	16,30
Staatsanleihen 27,02 %					
China 10,61 %					
China (Volksrepublik)	3,2700	19.11.2030	10.000.000	1.626	5,43
China (Volksrepublik)	1,9900	09.04.2025	10.000.000	1.552	5,18
				3.178	10,61
Indien 3,62 %					
Indien (Republik)	7,3200	28.01.2024	35.000.000	480	1,60
Indien (Republik)	7,2600	14.01.2029	35.000.000	476	1,59
Indien (Republik)	5,6300	12.04.2026	10.000.000	131	0,43
				1.087	3,62
Indonesien 4,97 %					
Indonesien (Republik)	6,5000	15.02.2031	11.200.000.000	768	2,56
Indonesien (Republik)	6,3750	15.04.2032	3.800.000.000	258	0,86

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	3.100.000.000	239	0,80
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	200.000	224	0,75
				1.489	4,97
Malaysia 5,90 %					
Malaysia (Regierung von)	3,8990	16.11.2027	2.300.000	557	1,86
Malaysia (Regierung von)	3,7330	15.06.2028	1.300.000	307	1,02
Malaysia (Regierung von)	3,7570	22.05.2040	1.124.000	246	0,82
Malaysia (Regierung von)	3,4470	15.07.2036	1.000.000	217	0,72
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	600.000	145	0,49
Malaysia (Regierung von)	2,6320	15.04.2031	600.000	129	0,43
Malaysia (Regierung von)	3,9000	30.11.2026	400.000	97	0,33
Malaysia (Regierung von)	3,8280	05.07.2034	300.000	69	0,23
				1.767	5,90
Pakistan 0,53 %					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	200.000	158	0,53
Südkorea 1,39 %					
Korea (Republik)	1,8750	10.03.1951	625.000.000	417	1,39
Summe Staatsanleihen				8.096	27,02
Summe Anleihen				12.982	43,32
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				21.738	72,54
Offene Investmentfonds 7,01 %					
Aberdeen Standard SICAV I - Asian Credit Bond Fund Z Acc USD [†]			107.886	1.324	4,42
Lyxor MSCI Future Mobility UCITS ETF			15.096	321	1,07
VanEck Vectors Gold Miners UCITS ETF			10.868	456	1,52
				2.101	7,01
Summe Offene Investmentfonds				2.101	7,01

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Derivate 2,05 %

Futures-Kontrakte 0,91 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
10-jährige US-Note CBT	21.06.2022	(6)	13	0,04
CBT US 10 Year Ultra	21.06.2022	5	(37)	(0,12)
2-jährige US-Note CBT	30.06.2022	3	(9)	(0,03)
5-jährige US-Note CBT	30.06.2022	(3)	10	0,03
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	3	(28)	(0,09)
CME E-mini Energy Select Sector	17.06.2022	6	5	0,01
CME E-mini Financial Select Sector	17.06.2022	5	32	0,11
CME E-mini Industrial Select Sector	17.06.2022	2	11	0,04
CME E-mini Technology Select Sector	17.06.2022	2	31	0,10
ICF MSCI Health Care	17.06.2022	6	20	0,07
MSCI China A 50 Connect	14.04.2022	15	29	0,10
MSCI Emerging Markets Index	17.06.2022	43	180	0,60
MSCI World Index	17.06.2022	(9)	(61)	(0,20)
OSE TOPIX Index	09.06.2022	2	33	0,11
SFE Australia 10 Year Bond	15.06.2022	7	(31)	(0,10)
SFE SPI Index	16.06.2022	10	67	0,22
SGX Nifty 50	28.04.2022	9	6	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			271	0,91

Devisenterminkontrakte 0,82 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	2.383.970	2.576.841	22	0,07
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	67.010	71.930	1	-
BNP Paribas	CNH	EUR	25.04.2022	7.905.942	1.130.000	(15)	(0,05)
BNP Paribas	CNH	USD	10.06.2022	765.965	119.712	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	462	513	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.303.720	5.811.488	107	0,36
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	148.769	165.856	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	116	128	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	22.04.2022	34.660.000	278.264	7	0,02
BNP Paribas	MYR	USD	10.05.2022	2.899.155	690.193	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	67.899	63.303	(1)	-

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	151.861	137.904	(2)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	6.946	6.301	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	6.182	5.616	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	435	394	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	130	118	-	-
BNP Paribas	USD	HKD	12.05.2022	1.154.956	9.007.097	4	0,01
BNP Paribas	USD	HKD	12.05.2022	567.033	4.422.092	2	0,01
BNP Paribas	USD	IDR	25.04.2022	828.651	11.909.752.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	MYR	10.05.2022	675.959	2.839.366	2	0,01
BNP Paribas	USD	MYR	10.05.2022	40.569	170.065	-	-
Citigroup	INR	USD	11.04.2022	12.613.954	167.829	(2)	(0,01)
Citigroup	KRW	USD	23.05.2022	1.378.319.729	1.155.601	(20)	(0,07)
Citigroup	KRW	USD	23.05.2022	1.000.080.636	838.480	(15)	(0,05)
Citigroup	PHP	USD	16.05.2022	32.815.322	635.857	(5)	(0,02)
Citigroup	PHP	USD	16.05.2022	15.833.447	306.802	(2)	(0,01)
Citigroup	THB	USD	10.06.2022	37.591.805	1.133.217	(2)	(0,01)
Citigroup	THB	USD	10.06.2022	18.383.501	554.176	(1)	-
Citigroup	USD	CNH	10.06.2022	2.683.731	17.073.293	5	0,02
Citigroup	USD	CNH	10.06.2022	1.103.221	7.018.445	2	0,01
Citigroup	USD	IDR	12.05.2022	160.679	2.310.228.072	-	-
Citigroup	USD	IDR	12.05.2022	59.444	854.679.606	-	-
Citigroup	USD	TWD	16.05.2022	354.879	9.828.129	11	0,04
Goldman Sachs	IDR	USD	25.04.2022	11.909.752.000	826.492	3	0,01
HSBC	JPY	USD	22.04.2022	33.602.000	275.247	2	0,01
HSBC	USD	CNH	25.04.2022	1.233.062	7.880.000	(6)	(0,02)
HSBC	USD	PHP	16.05.2022	100.523	5.284.861	(1)	-
HSBC	USD	THB	10.06.2022	194.842	6.446.679	1	-
Royal Bank of Canada	AUD	JPY	22.04.2022	814.660	68.626.000	46	0,15
Royal Bank of Canada	CNY	USD	14.06.2022	12.423.720	1.950.675	(2)	(0,01)
Royal Bank of Canada	CNY	USD	14.06.2022	2.877.072	451.735	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	07.06.2022	123.000	135.738	2	0,01
Royal Bank of Canada	SGD	USD	15.06.2022	1.725.311	1.263.365	12	0,04
Royal Bank of Canada	SGD	USD	15.06.2022	830.737	608.310	6	0,02
Standard Chartered	AUD	USD	22.04.2022	1.985.000	1.421.905	69	0,23
Standard Chartered	USD	EUR	07.06.2022	1.040.118	950.000	(20)	(0,07)

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
State Street	CNH	USD	10.06.2022	1.667.048	260.549	1	-
State Street	TWD	USD	25.04.2022	38.816.800	1.398.451	(42)	(0,14)
State Street	USD	CNH	10.06.2022	75.591	485.747	(1)	-
UBS	CNH	USD	10.06.2022	3.161.808	497.034	(1)	-
UBS	HKD	USD	12.05.2022	1.100.000	140.618	-	-
UBS	HKD	USD	12.05.2022	500.000	63.959	-	-
UBS	HKD	USD	12.05.2022	369.201	47.216	-	-
UBS	HKD	USD	12.05.2022	143.482	18.362	-	-
UBS	IDR	USD	12.05.2022	7.454.565.182	518.620	-	-
UBS	USD	HKD	22.04.2022	4.457.473	34.700.000	26	0,09
UBS	USD	IDR	12.05.2022	149.306	2.146.105.468	-	-
UBS	USD	KRW	23.05.2022	280.809	345.489.865	(4)	(0,01)
UBS	USD	TWD	25.04.2022	1.413.313	38.816.800	57	0,19
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						245	0,82

Optionskontrakte 0,31 %

Optionen	Typ	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Cboe	CALL	20.04.2022	70	17	0,06
Hang Seng China Enterprises	CALL	29.06.2022	5	1	-
Hang Seng China Enterprises	CALL	29.06.2022	10	-	-
S&P 500	CALL	17.06.2022	3	55	0,18
S&P 500	CALL	17.06.2022	3	21	0,07
Nicht realisierte Gewinne aus Optionskontrakten				94	0,31

Swap-Kontrakte 0,01 %

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Bank of America	CNY	31.08.2026	6.518.000	3 Month CNY CNRR0	2,4275 %	-	-
Morgan Stanley	CNY	31.08.2026	10.943.000	3 Month CNY CNRR0	2,4525 %	3	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten						3	0,01

Asia Pacific Multi Asset Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						613	2,05
Summe Wertpapieranlagen						24.452	81,60
Sonstiges Nettovermögen						5.514	18,40
Summe Nettovermögen						29.966	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Bond um 3,30 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Markt iBoxx ALBI Index, um 1,74 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Märkte wurden in diesem Zeitraum von der steigenden Inflation beherrscht, die die Erwartung einer aggressiven Straffung der Geldpolitik wachsen ließ. Die US-Notenbank hat die Zinssätze im März um 25 Basispunkte angehoben, und die Märkte erwarten eine Reihe weiterer Zinserhöhungen, möglicherweise auch um 50 Basispunkte, um der höchsten Inflation seit 40 Jahren zu begegnen. Die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen stieg um 85 Basispunkte auf 2,34 %, wobei sich die Kurve deutlich abflachte und die Verzinsung der 2-jährigen US-Staatsanleihen um 205 Basispunkte auf 2,33 % anstieg. In den letzten sechs Monaten kam es immer wieder zu Ausbrüchen von Risikoscheu, als zunächst die Omikron-Variante von Covid auftauchte und dann Russland Ende Februar in die Ukraine einmarschierte. Letzteres führte zu einer weiteren Belastung der bereits durch Covid gestörten Lieferketten, was die Rohstoffpreise und die Inflation in die Höhe schnellen ließ. Der Preis für Rohöl der Sorte Brent stieg bis auf 137 USD pro Barrel und lag am Ende des Berichtszeitraums fast 40 % höher bei 107,91 USD pro Barrel.

Im Gegensatz zu den USA, wo die Inflation einen 40-Jahres-Höchststand erreichte, ist der Inflationsdruck in Asien bisher moderater geblieben. Dies hat es vielen Zentralbanken in der Region ermöglicht, die Zinssätze zu halten, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. So blieb der chinesische Verbraucherpreisindex im Februar mit 0,9 % weiterhin stabil. Thailand und Korea sind bemerkenswerte Ausnahmen und meldeten eine Inflation, die deutlich über ihren jeweiligen Zielvorgaben lag. Die Inflation in Indien lag im Januar und Februar leicht über der Obergrenze des Zielbereichs von 6 %, da die Wirtschaft des Landes aufgrund seiner Abhängigkeit von Energieeinfuhren anfällig für hohe Ölpreise ist. Die indische Zentralbank steht ebenfalls vor der Herausforderung, den Anstieg der Anleihenverzinsungen zu dämpfen, da die Regierung im Zeitraum 2022/23 eine beispiellose Kreditaufnahme in Höhe von 14,31 Billionen INR (190 Mrd. USD) in Angriff nimmt. Indonesien verzeichnete 2021 zum ersten Mal seit einem Jahrzehnt einen Leistungsbilanzüberschuss, was auf die boomenden Rohstoffpreise und die starke Handelsnachfrage zurückzuführen ist.

Im Vorjahresvergleich war das Wachstum im letzten Quartal 2021 in der gesamten Region robust, auch wenn dies über eine gewisse sequenzielle Abschwächung des Wachstums hinwegtäuscht, da die Omikron-Variante für Gegenwind sorgte. Die Konjunkturdaten zum Ende des Berichtszeitraums bestätigten die Verlangsamung des

asiatischen Aufschwungs, da das verarbeitende Gewerbe in China im März schrumpfte. Außerhalb Chinas fielen mehrere PMIs für das verarbeitende Gewerbe – wie die in Indien, Südkorea, Thailand und Malaysia – blieben aber meist über 50 (außer in Malaysia). Indonesien und die Philippinen verzeichneten entgegen dem regionalen Trend im März höhere PMIs für das verarbeitende Gewerbe.

China senkte seinen Leitzinssatz für einjährige Darlehen im Dezember und Januar. Obwohl es die Zinssätze danach beibehielt, lösten die geldpolitischen Entscheidungsträger gegen Ende des Berichtszeitraums eine deutliche Erholung aus (insbesondere in den Sektoren Immobilienentwicklung und Technologie), nachdem sie eine Lockerung der Politik signalisiert hatten, die die Märkte verunsichert hatte, und versprochen, die geldpolitische Unterstützung zu erhöhen. Am anderen Ende des Spektrums hob die Bank of Korea die Zinssätze dreimal und erneut nach Ende des Berichtszeitraums an, um den steigenden Preisen entgegenzuwirken, und auch Singapur straffte seine Politik nach Ende des Berichtszeitraums. In China ist ein erneuter Anstieg der Covid-Infektionen zu verzeichnen, und es wurde eine Reihe strenger Lockdowns verhängt, auch in Shanghai. Im Gegensatz dazu konnten Singapur, Indonesien und, in geringerem Maße, Hongkong die Covid-Beschränkungen lockern.

Der chinesische Yuan befand sich im vergangenen Jahr gegenüber dem US-Dollar auf einem Aufwärtstrend und ist in diesem Zeitraum um 1,87 % gestiegen. Nach Ende des Berichtszeitraums korrigierte die Rallye, da der Renditevorteil chinesischer Anleihen gegenüber US-Staatsanleihen schwand und Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen erneuter Lockdownmaßnahmen auf das chinesische Wachstum aufkamen. Eine Untersuchung des IWF lieferte jedoch weitere Belege dafür, dass der Dollar seit der Jahrhundertwende als globale Reservewährung an Bedeutung verloren hat und der Yuan der größte Empfänger umgelenkter Geldströme ist. Abgesehen vom Yuan schwächten sich die asiatischen Währungen gegenüber dem steigenden Dollar ab, und der DXY-Dollar-Index stieg im Laufe des Halbjahres um 4,5 %. Der Hongkong-Dollar und die indonesische Rupiah fielen beide um 0,71 % gegenüber dem US-Dollar, während der malaysische Ringgit um 1,16 % nachgab. Die indische Rupie (-3,81 %), der philippinische Peso (-4,03 %), der koreanische Won (-4,52 %) und der thailändische Baht (-3,15 %) verzeichneten im Berichtszeitraum die stärksten Kursverluste.

Die anhaltenden Spannungen im chinesischen Immobiliensektor belasteten die Kreditmärkte, und die Renditen wurden durch die stark steigenden Verzinsungen der US-Staatsanleihen und die durch den Krieg in der Ukraine hervorgerufene Stimmungseintrübung zusätzlich in Frage gestellt. Der JPMorgan Asian Credit Index (JACI) Diversified erzielte eine 6-Monats-Rendite von -6,45 %, wobei High Yield (-10,09 %) hinter Investment Grade (-5,39 %) zurückblieb. Die Benchmark-Spreads weiteten sich um 20 Basispunkte aus, wobei High Yield (+88 Basispunkte) deutlich schlechter abschnitt als Investment Grade (+16). Die Schwäche betraf alle Sektoren, wobei der Immobiliensektor mit einigem Abstand am schlechtesten abschnitt. Der Metall- und Bergbausektor war der stärkste Sektor (wenn auch immer noch im negativen Bereich) und profitierte vom Anstieg der Rohstoffpreise nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine. Eine

Asian Bond Fund

Fortsetzung

positive Nachricht war, dass Evergrande, der chinesische Immobilienentwickler, der im Mittelpunkt des Interesses des Marktes steht, einen Zahlungsausfall vermeiden konnte. Weitere Ermutigungen durch die chinesische Regierung lösten gegen Ende des Berichtszeitraums eine beträchtliche Rallye bei den Aktien und Rentenwerten aus, insbesondere bei chinesischen Immobilienentwicklern und vor allem auch in der Technologiebranche.

Portfolio-Überblick

Wir hielten über weite Strecken des Berichtszeitraums eine Position mit maximaler kurzer Duration (-3 Jahre) und waren mit Ausnahme von Onshore-China in den meisten anderen lokalen Zinsmärkten, darunter Hongkong, Singapur, Südkorea und Thailand, untergewichtet. Als die Anleihen in den letzten Wochen des Berichtszeitraums abverkauft wurden und die Märkte begannen, das geldpolitische Risiko einzupreisen, reduzierten wir unsere Short-Duration-Positionen. Wir haben die Short-Duration-Positionierung im März und bis Mitte April über US-Treasury-Futures um etwa 100 Basispunkte reduziert und das lokale Zinsrisiko um etwa 60 Basispunkte aufgestockt. Das Hauptthema ist, dass der Höhepunkt der Inflation im März/April erreicht werden könnte, während das Wachstum angesichts zunehmender Rezessionsindikatoren ebenfalls umschlagen könnte.

Die Schwäche der südkoreanischen Anleihen und die Einpreisung des Leitzinsrisikos öffneten das Fenster, um die Duration wieder zu erhöhen. Wir verringerten die Short-Duration-Positionierung um 30 Basispunkte, als der Abverkauf in den ersten Monaten des Jahres 2022 an Dynamik gewann. Andersorts haben wir unsere Engagements in Malaysia von 3-jährigen auf 5-jährige Anleihen umgeschichtet, um einen attraktiven Renditeanstieg zu erzielen und das allgemeine Zinsrisiko bis Ende März 2022 leicht überzugewichten.

Dagegen wurde das Engagement in Indonesien geringfügig reduziert, wobei wir durch den Verkauf von Anleihen mit sehr langen Laufzeiten eine neutrale Durationsposition einnahmen. Dieser Teil der Kurve hat sich in einem Umfeld der Abflachung überdurchschnittlich gut entwickelt, und wir hielten es für klug, das Engagement wieder auf einen flachen Wert zu bringen und Mittel umzuschichten.

Bei den Währungen ging die breit angelegte Strategie von einer kleinen 3 %-igen Short-Position im Dollar zu Beginn des Berichtszeitraums zu einer 4 %-igen Long-Position im Dollar Ende März 2022 über. Wir wechselten von einer neutralen Position zu einer 2 %-igen Untergewichtung des philippinischen Peso, da die deutlich gestiegenen Importe das Handelsdefizit wieder auf das Niveau von Anfang 2019 gedrückt haben. Außerdem haben wir eine 2 %-ige Übergewichtung des südkoreanischen Won aufgegeben und eine 1 %-ige Untergewichtung der Rupiah vorgenommen. In Erwartung einer beginnenden Straffung der Geldpolitik über die NEER durch die MAS haben wir angesichts dieser Risikoreduzierung eine 2 %-ige Untergewichtung im Singapur-Dollar aufgegeben. Wir haben eine taktische Übergewichtung des thailändischen Baht eingeleitet, nachdem die Bewertungen über einen längeren Zeitraum unterdurchschnittlich waren und sich die

Aussichten für den Tourismus und die wirtschaftliche Erholung im Jahr 2022 verbessert haben. Nach einer Phase der Outperformance haben wir das Engagement in den letzten sechs Monaten jedoch wieder auf neutral reduziert. Angesichts attraktiver Kassa- und impliziter Renditeniveaus behielten wir eine Untergewichtung von 2 % im Taiwan-Dollar bei. Schließlich gingen wir in Erwartung von Risiken für die Rupie aufgrund von Zahlungsbilanzdruck in erster Linie im Zusammenhang mit Rohstoffen statt einer direkten Absicherung der Währung eine 6 %-ige Short-Position im EUR ein, der aufgrund des zunehmenden geopolitischen und damit zusammenhängenden wirtschaftlichen Drucks noch stärker gefährdet ist.

Bei den Kreditengagements beteiligten wir uns an einer Neuemission des koreanischen Automobilherstellers Kia, da die Transaktion unserer Ansicht nach Wertpotenzial bietet. Wir finanzierten den Kauf durch den Verkauf von ICTSI, einem Hafengebäudebetreiber auf den Philippinen, dessen Anleihe unser Bewertungsziel erreicht hatte. Wir beteiligten uns auch an der Neuemission des indischen Konzerns für erneuerbare Energien Greenko und an der neuen grünen CNH-Emission von IBRD. Die Fonds veräußerten ihr Engagement in pakistanischen Lokalwährungsanleihen, da die hohe und steigende Inflation zu aggressiveren Zinserhöhungen zwingt, während die Rohstoffpreise Druck auf die Zahlungsbilanz ausüben.

Ausblick

Angesichts der vielen sich überschneidenden Risiken haben wir es vorgezogen, das aktive Währungsrisiko gering zu halten. Die geopolitischen Risiken, die sich aus dem Einmarsch Russlands in die Ukraine ergeben, haben zu einem hohen Maß an Unsicherheit geführt, sowohl direkt durch Faktoren wie die Ölpreise als auch indirekt durch die Auswirkungen auf die Stimmung. Angesichts der Ungewissheit in Bezug auf Aspekte wie eine mögliche Verschärfung der Sanktionen und die Reaktion Russlands wird die Volatilität im allgemeinen Umfeld hoch bleiben. Allerdings sind die Puffer und Fundamentaldaten Asiens stärker, und es ist geopolitisch nicht so unmittelbar von den Ereignissen betroffen. Darüber hinaus war die Positionierung in asiatischen Währungen wohl nicht so aggressiv wie in den Schwellenländern im Allgemeinen. Daher hat sie nicht in gleichem Maße unter konzentrierten Abflüssen gelitten wie breitere EM- und DM-Märkte wie Europa. Die Devisenvolatilität liegt daher weiterhin bei der Hälfte bzw. einem Drittel der Schwellenmarkt- und G10-Währungen.

Indessen könnten die Anleihen angesichts der negativen Auswirkungen auf die Stimmung, des mehr oder weniger starken Gegenwinds für das Wachstum und der bisherigen Einpreisung von Risiken möglicherweise eine gewisse Unterstützung erfahren. Dies gilt trotz der Risiken, die der Preisdruck in den Pipelines mit sich bringt, zumindest im Moment, solange die Stimmung noch anfällig ist. Infolgedessen halten wir vorerst an einer kleineren Short-Duration-Position fest, wengleich wir Hongkong weiterhin untergewichten wollen, insbesondere während an vielen anderen Märkten Wert geschaffen wird.

Asian Fixed Income Team

April 2022

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	25.562
Bankguthaben		1.131
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		86
Zinsforderungen		349
Forderungen aus Zeichnungen		10
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	61
Summe Aktiva		27.199
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		22
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		72
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	42
Sonstige Verbindlichkeiten		13
Summe Passiva		149
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		27.050

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		28.738
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		398
Realisierte Nettoverluste		(780)
Nicht realisierte Nettoverluste		(793)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		524
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.016)
Nettoertragsausgleich	10	(5)
Gezahlte Dividenden	5	(16)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		27.050

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	531
Bankzinsen		7
Summe Erträge		538
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	94
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	46
Summe Aufwendungen		140
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		398
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(427)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(599)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		250
Realisierte Währungsverluste		(4)
Realisierte Nettoverluste		(780)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.060)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		378
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(109)
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettoverluste		(793)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1.175)

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged CNH	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	22.498	46.571	12.617	450	1.789
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	51	95	136	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.531)	(1.881)	(1.710)	-	(86)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	21.018	44.785	11.043	450	1.703
Nettoinventarwert je Anteil	149,6763	178,6343	115,6706	113,5526	1.879,3125

	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X QInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	177.711	78.132	644	5.386
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	39.382	9	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(29)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	177.711	117.514	653	5.357
Nettoinventarwert je Anteil	10,7880	11,9750	10,3406	1.403,0543

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 84,96 %					
Anleihen 84,96 %					
Unternehmensanleihen 22,43 %					
Australien 0,77 %					
Santos Finance (EMTN)	5,2500	13.03.2029	200.000	209	0,77
China 5,07 %					
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	220.000	220	0,81
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	200.000	210	0,78
Far East Horizon	4,2500	26.10.2026	200.000	180	0,66
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group	3,8750	05.07.2022	200.000	200	0,74
New Metro Global	4,8000	15.12.2024	400.000	286	1,06
Sunac China	5,9500	26.04.2024	400.000	102	0,38
Xiaomi Best Time International	2,8750	14.07.2031	200.000	173	0,64
				1.371	5,07
Hongkong 1,41 %					
Wheelock MTNI (EMTN)	2,3750	25.01.2026	200.000	191	0,71
Zhejiang Seaport International	1,9800	17.03.2026	200.000	188	0,70
				379	1,41
Indien 5,17 %					
Adani Transmission	4,2500	21.05.2036	181.000	166	0,61
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	202	0,75
HDFC Bank	VAR	PERP	200.000	186	0,69
Indiabulls Housing Finance	9,0000	29.04.2026	50.000.000	634	2,34
Power Finance (EMTN)	5,2500	10.08.2028	200.000	210	0,78
				1.398	5,17
Indonesien 0,77 %					
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3250	28.05.2025	200.000	209	0,77
Malaysia 0,67 %					
Dua Capital	2,7800	11.05.2031	200.000	181	0,67

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Singapur 2,16 %					
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	200.000	198	0,73
Singapore Airlines	3,3750	19.01.2029	200.000	191	0,71
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	200.000	195	0,72
				584	2,16
Südkorea 2,12 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	200.000	198	0,72
Kia	2,3750	14.02.2025	200.000	195	0,72
Shinhan Financial	VAR	PERP	200.000	184	0,68
				577	2,12
Taiwan 0,68 %					
TSMC Arizona	2,5000	25.10.2031	200.000	185	0,68
Thailand 1,45 %					
GC Treasury Center	4,4000	30.03.2032	200.000	204	0,75
Krung Thai Bank	VAR	PERP	200.000	188	0,70
				392	1,45
Vereinigte Arabische Emirate 1,41 %					
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	200	0,74
Galaxy Pipeline Assets Bidco	2,6250	31.03.2036	200.000	180	0,67
				380	1,41
Vereinigtes Königreich 0,75 %					
HSBC	VAR	PERP	200.000	203	0,75
Summe Unternehmensanleihen				6.068	22,43
Staatsanleihen 62,53 %					
China 23,72 %					
China (Volksrepublik)	3,2700	19.11.2030	10.000.000	1.626	6,01
China (Volksrepublik)	3,0200	22.10.2025	10.000.000	1.603	5,93
China (Volksrepublik)	3,0200	27.05.2031	10.000.000	1.595	5,90
China (Volksrepublik)	2,8800	05.11.2023	10.000.000	1.591	5,88
				6.415	23,72

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 10,31 %					
Indien (Republik)	7,3200	28.01.2024	104.000.000	1.428	5,28
Indien (Republik)	5,2200	15.06.2025	28.800.000	375	1,39
Indien (Republik)	7,1700	08.01.2028	22.000.000	299	1,10
National Highways Authority of India	7,7000	13.09.2029	50.000.000	687	2,54
				2.789	10,31
Indonesien 10,27 %					
Indonesien (Republik)	6,5000	15.02.2031	17.100.000.000	1.173	4,34
Indonesien (Republik)	6,3750	15.04.2032	11.000.000.000	747	2,76
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	5.300.000.000	408	1,51
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	400.000	448	1,66
				2.776	10,27
Malaysia 14,26 %					
Malaysia (Regierung von)	3,8990	16.11.2027	3.500.000	847	3,13
Malaysia (Regierung von)	3,7330	15.06.2028	3.500.000	831	3,07
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	3.000.000	723	2,67
Malaysia (Regierung von)	2,6320	15.04.2031	2.500.000	536	1,98
Malaysia (Regierung von)	3,9000	30.11.2026	1.300.000	316	1,17
Malaysia (Regierung von)	3,7570	22.05.2040	1.166.000	255	0,94
Malaysia (Regierung von)	3,4470	15.07.2036	1.100.000	239	0,88
Malaysia (Regierung von)	4,2540	31.05.2035	473.000	113	0,42
				3.860	14,26
Pakistan 1,17 %					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	400.000	316	1,17
Südkorea 2,80 %					
Korea (Republik)	1,8750	10.03.1951	1.136.000.000	758	2,80
Summe Staatsanleihen				16.914	62,53
Summe Anleihen				22.982	84,96

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				22.982	84,96
Offene Investmentfonds 9,54 %					
Aberdeen Standard SICAV I – Asian Credit Bond Fund Z Acc USD [†]			210.307	2.580	9,54
Summe Offene Investmentfonds				2.580	9,54

Derivate 0,07 %

Futures-Kontrakte (0,16 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	3	(28)	(0,10)
10-jährige US-Note CBT	21.06.2022	(3)	4	0,01
2-jährige US-Note CBT	30.06.2022	6	(18)	(0,07)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(42)	(0,16)

Devisenterminkontrakte 0,23 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	51.172	8.044	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	486	76	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	417	65	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.203.468	3.510.161	64	0,24
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.923.608	2.107.770	38	0,14
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	29.405	32.783	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	24.995	27.987	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	17.972	20.036	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	15.429	17.275	-	-
BNP Paribas	MYR	USD	10.05.2022	4.596.473	1.094.268	(2)	(0,01)
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	53	340	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	49	316	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	42	273	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	40.241	36.330	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	34.494	31.134	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	21.671	19.667	-	-

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	20.670	18.657	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	20.636	18.740	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	18.334	16.657	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	13.015	11.811	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	12.559	11.405	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	11.139	10.120	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	10.115	9.188	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	88	80	-	-
BNP Paribas	USD	HKD	12.05.2022	1.845.485	14.392.286	7	0,03
BNP Paribas	USD	HKD	12.05.2022	928.544	7.241.390	3	0,01
BNP Paribas	USD	MYR	10.05.2022	1.730.003	7.266.878	4	0,01
BNP Paribas	USD	MYR	10.05.2022	61.067	255.992	-	-
Citigroup	KRW	USD	23.05.2022	2.209.239.278	1.852.254	(33)	(0,12)
Citigroup	KRW	USD	23.05.2022	1.578.869.357	1.323.744	(23)	(0,09)
Citigroup	PHP	USD	16.05.2022	52.316.424	1.013.727	(7)	(0,03)
Citigroup	PHP	USD	16.05.2022	26.655.358	516.497	(4)	(0,01)
Citigroup	THB	USD	10.06.2022	60.073.420	1.810.932	(3)	(0,01)
Citigroup	THB	USD	10.06.2022	29.318.736	883.823	(1)	-
Citigroup	USD	CNH	10.06.2022	2.294.705	14.598.395	4	0,01
Citigroup	USD	CNH	10.06.2022	894.032	5.687.629	2	0,01
Citigroup	USD	IDR	12.05.2022	250.531	3.602.104.545	-	-
Citigroup	USD	IDR	12.05.2022	94.035	1.352.024.395	-	-
Citigroup	USD	INR	11.04.2022	136.055	10.420.748	(1)	-
Citigroup	USD	INR	11.04.2022	55.223	4.156.124	-	-
Citigroup	USD	KRW	23.05.2022	157.987	193.050.307	(1)	-
Citigroup	USD	TWD	16.05.2022	562.226	15.570.449	17	0,06
Royal Bank of Canada	CNY	USD	14.06.2022	18.635.580	2.926.013	(2)	(0,01)
Royal Bank of Canada	SGD	USD	15.06.2022	3.088.637	2.261.666	20	0,07
Royal Bank of Canada	SGD	USD	15.06.2022	1.482.469	1.085.543	10	0,04
Standard Chartered	USD	CNH	10.06.2022	107.788	688.886	-	-
Standard Chartered	USD	EUR	07.06.2022	1.642.292	1.500.000	(31)	(0,11)
UBS	HKD	USD	12.05.2022	734.614	93.949	-	-
UBS	HKD	USD	12.05.2022	333.257	42.648	-	-
UBS	IDR	USD	12.05.2022	10.689.364.975	743.667	-	-
UBS	USD	IDR	12.05.2022	259.045	3.723.476.575	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						61	0,23

Asian Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						19	0,07
Summe Wertpapieranlagen						25.581	94,57
Sonstiges Nettovermögen						1.469	5,43
Summe Nettovermögen						27.050	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Credit Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Credit Bond um 11,10 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan Asia Credit Diversified Index (USD), um 6,46 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Entwicklung des asiatischen Kreditmarktes war im Zwischenberichtszeitraum zum 31. März 2022 sehr schwach. Der JPMorgan Asian Credit Index (JACI) Diversified erzielte eine 6-Monats-Rendite von -6,46 %, wobei High Yield (-10,09 %) hinter Investment Grade (-5,39 %) zurückblieb. Die Benchmark-Spreads weiteten sich um 20 Basispunkte aus, wobei High Yield (+88 Basispunkte) deutlich schlechter abschnitt als Investment Grade (+16). Dies ist eine der schlechtesten Renditeperioden in der Geschichte des Marktes, die nur noch von der -20,0 %-igen Rendite zwischen April und Oktober 2008, dem Höhepunkt der weltweiten Finanzkrise, übertroffen wird. Die Hauptgründe für die negativen Renditen waren der zunehmende Stress und die Ansteckung im chinesischen Immobiliensektor sowie die steigenden Zinssätze. Letztere führten in Verbindung mit einem starken Anstieg der geopolitischen Spannungen nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine zu einer breit angelegten Risikoaversion, die die Märkte allgemein unter Druck setzte. In diesem Umfeld profitierten die Rohstoffe, denn die Preise für Rohöl der Sorte Brent stiegen im Halbjahreszeitraum von 79 auf 108 USD pro Barrel.

Der Halbjahreszeitraum wurde vor allem durch die finanzielle Notlage im chinesischen Immobiliensektor beeinträchtigt. Die chinesischen Entscheidungsträger hatten ihre Politik gegenüber dem Sektor bereits verschärft, die Situation eskalierte jedoch, als Evergrande, eines der größten chinesischen Bauunternehmen, unter zunehmende aufsichtsrechtliche Beobachtung geriet. Ein Liquiditätsengpass entstand, als die lokalen Aufsichtsbehörden die Möglichkeiten der Bauträger einschränkten, auf ihre eigenen Cashflows zuzugreifen, und die Kreditgeber versuchten, ihre Risiken zu verringern, indem sie ausstehende Kredite kündigten oder nicht verlängerten. Die politische Rhetorik wurde im Laufe des Berichtszeitraums zunehmend unterstützend für den Sektor, aber es gab nur wenig substanzielle Maßnahmen, um der Ausbreitung der finanziellen Ansteckung Einhalt zu gebieten. Da der Zugang zu Finanzmitteln verschlossen war, versuchten zahlreiche Bauträger, sich selbst zu helfen, um Zeit zu gewinnen, während andere mit harten Zahlungsausfällen konfrontiert wurden. Die Ausfallquote bei chinesischen hochverzinslichen

Bauträgern hat 50 % erreicht. Die finanziellen Spannungen ließen nach, nachdem der chinesische Staatsrat, das oberste Gremium der chinesischen Regierung, angesichts der anhaltenden Spannungen im Immobiliensektor, der drastischen Einbrüche an den Aktienmärkten und der zunehmenden Einschränkungen der Mobilität aufgrund von Covid eine stärkere geldpolitische Unterstützung zugesagt hatte.

Die andere wichtige Ursache für negative Renditen waren die Auswirkungen der steigenden Zinssätze. Die Inflationsdaten stiegen im Halbjahreszeitraum kontinuierlich an, was zu steigenden Zinssätzen und einer restriktiveren Haltung der Zentralbanken führte. Der Verbraucherpreisindex in den USA hat sich rasch beschleunigt und erreichte im März 2022 mit 8,5 % den höchsten Stand in diesem Jahrhundert. Als Reaktion darauf haben die Zentralbanken, darunter auch die US-Notenbank (Fed), ihre aggressive Rhetorik deutlich verschärft, und die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen stieg im Halbjahreszeitraum von 1,49 % auf 2,35 %. Die Fed hob die Zinssätze im März 2022 um 25 Basispunkte an und bereitete den Markt damit auf eine noch aggressivere Zinserhöhung vor.

Portfolio-Überblick

Aus der Perspektive der Portfoliositionierung haben wir im Zwischenberichtszeitraum versucht, das Kreditrisiko als Reaktion auf die zunehmenden Spannungen sowohl auf lokaler als auch auf globaler Ebene zu reduzieren. Unsere Allokation in hochverzinslichen Emittenten und solchen ohne Rating ging im Zwischenberichtszeitraum um über 10 % zurück. Aufgrund der sich verschlechternden Wirtschaftsdaten aus China, zunehmender regulatorischer Eingriffe in Sektoren und fehlender Maßnahmen zur Eindämmung der finanziellen Ansteckung durch den Immobiliensektor haben wir das China-Engagement des Fonds im Halbjahreszeitraum um fast 10 % reduziert.

Ausblick

Das Anlageumfeld ändert sich, da die führenden Zentralbanken mit der Straffung ihrer Geldpolitik beginnen und ihre QE-Programme zurückfahren. Darüber hinaus haben die geopolitischen Risiken infolge des russischen Angriffs auf die Ukraine zu einem hohen Maß an Unsicherheit geführt, sowohl direkt durch Faktoren wie die Ölpreise als auch indirekt durch die Auswirkungen auf die Stimmung. Wir gehen davon aus, dass die Volatilität weiterhin hoch bleiben wird, und wir sehen weiterhin erhöhte Tail-Risiken bei asiatischen Schuldtiteln. Als Reaktion auf diese Risiken reduziert der Fonds sein Kreditrisikoprofil und positioniert sich defensiver, um sein Pulver trocken zu halten und bei Marktvolatilität opportunistisch Schuldtitel zu erwerben, die uns gefallen.

Asian Fixed Income Team

April 2022

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	16.185
Bankguthaben		915
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		224
Zinsforderungen		228
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4
Summe Aktiva		17.556
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		225
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		11
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	109
Sonstige Verbindlichkeiten		67
Summe Passiva		412
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		17.144

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		19.489
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		357
Realisierte Nettoverluste		(713)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.721)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		196
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(308)
Nettoertragsausgleich	10	(4)
Gezahlte Dividenden	5	(152)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		17.144

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	424
Summe Erträge		424
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	51
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	16
Summe Aufwendungen		67
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		357
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(612)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(101)
Realisierte Nettoverluste		(713)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.651)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(70)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.721)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.077)

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc HKD ^A	A Acc Hedged SGD ^A	A Acc USD	A Gross MIncA HKD ^A	A Gross MIncA Hedged SGD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	106.153	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	500	-	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500	106.153	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	90,8011	18,0791	11,3084	90,1362	17,9489

	A Gross MIncA USD ^A	A QInc USD	I Acc USD	I QInc USD	K Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	309.793	104.183	423.505	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	5.229	-	8.914	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	315.022	104.183	432.419	500
Nettoinventarwert je Anteil	8,9738	9,2587	11,7931	9,2574	8,8493

	K Gross MIncA USD	X Acc USD	X QInc USD	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	502	100.352	104.388	458	478.965
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	2.102	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	(23.895)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	502	100.352	106.490	458	455.070
Nettoinventarwert je Anteil	8,4493	11,7631	9,2575	106,8788	12,2695

^A Die Anteilsklasse wurde am 29. Dezember 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 93,28 %					
Anleihen 93,28 %					
Unternehmensanleihen 88,09 %					
Australien 3,55 %					
Australia & New Zealand Banking	VAR	PERP	200.000	215	1,25
Macquarie Bank	3,6240	03.06.2030	200.000	189	1,10
QBE Insurance	VAR	PERP	200.000	205	1,20
				609	3,55
China 20,02 %					
Central China Real Estate	7,6500	27.08.2023	200.000	98	0,57
China Construction Bank	VAR	27.02.2029	200.000	203	1,18
China Evergrande	8,7500	28.06.2025	200.000	27	0,16
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	200.000	201	1,17
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	280.000	280	1,63
Chongqing International Logistics Hub Park Construction	5,3000	20.08.2024	200.000	199	1,16
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	200.000	210	1,22
Country Garden	7,2500	08.04.2026	200.000	153	0,89
Far East Horizon	4,2500	26.10.2026	200.000	180	1,05
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment	3,2500	03.11.2023	200.000	196	1,15
Geely Automobile	3,6250	25.01.2023	200.000	200	1,17
GLP China (EMTN)	2,9500	29.03.2026	200.000	185	1,08
Huarong Finance II (EMTN)	5,5000	16.01.2025	200.000	204	1,19
Kaisa	0,0000	12.11.2023	200.000	40	0,23
Logan Property	6,5000	16.07.2023	200.000	47	0,28
MCC Holding Hong Kong	VAR	PERP	200.000	198	1,15
New Metro Global	4,8000	15.12.2024	200.000	143	0,84
Shandong Iron And Steel Xinheng International	6,5000	05.11.2023	200.000	207	1,21
Shanghai Port Group Development	3,3750	18.06.2029	200.000	197	1,15
Shimao	6,1250	21.02.2024	205.000	60	0,35
Sunac China	6,8000	20.10.2024	200.000	51	0,30
Times China	6,2000	22.03.2026	200.000	77	0,45
Yuzhou	8,3000	27.05.2025	200.000	28	0,16
Zhenro Properties	6,6300	07.01.2026	400.000	48	0,28
				3.432	20,02

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Hongkong 3,78 %					
CAS Capital No 1	VAR	PERP	200.000	188	1,10
Hutchison Whampoa International	7,4500	24.11.2033	200.000	272	1,58
Zhejiang Seaport International	1,9800	17.03.2026	200.000	188	1,10
				648	3,78
Indien 17,12 %					
Adani Green Energy	6,2500	10.12.2024	200.000	205	1,20
Adani Transmission	4,2500	21.05.2036	181.000	166	0,97
Axis Bank (EMTN)	VAR	PERP	300.000	280	1,63
Azure Power Solar Energy (EMTN)	5,6500	24.12.2024	200.000	205	1,20
Clean Renewable Power Mauritius	4,2500	25.03.2027	196.000	189	1,10
GMR Hyderabad International Airport	5,3750	10.04.2024	200.000	202	1,18
Greenko Wind Projects Mauritius	5,5000	06.04.2025	225.000	224	1,31
HDFC Bank	VAR	PERP	200.000	185	1,08
Indiabulls Housing Finance (EMTN)	6,3750	28.05.2022	200.000	196	1,14
Network i2i	VAR	PERP	200.000	200	1,17
REC (EMTN)	3,8750	07.07.2027	200.000	197	1,15
Reliance Industries	4,1250	28.01.2025	250.000	254	1,48
Shriram Transport Finance (EMTN)	4,4000	13.03.2024	245.000	240	1,40
UPL	4,6250	16.06.2030	200.000	191	1,11
				2.934	17,12
Indonesien 7,08 %					
Bank Tabungan Negara Persero	4,2000	23.01.2025	200.000	194	1,13
FPC Treasury	4,5000	16.04.2023	200.000	203	1,19
Hutama Karya Persero (EMTN)	3,7500	11.05.2030	200.000	201	1,17
Medco Platinum Road	6,7500	30.01.2025	200.000	201	1,18
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3250	28.05.2025	200.000	210	1,22
Tower Bersama Infrastructure	4,2500	21.01.2025	200.000	204	1,19
				1.213	7,08
Japan 1,16 %					
SoftBank	5,2500	06.07.2031	220.000	199	1,16
Kuwait 1,30 %					
MEGlobal Canada (EMTN)	5,8750	18.05.2030	200.000	223	1,30

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Malaysia 2,16 %					
CIMB Bank	2,1250	20.07.2027	200.000	190	1,10
Dua Capital	2,7800	11.05.2031	200.000	181	1,06
				371	2,16
Mauritius 1,08 %					
India Green Power	4,0000	22.02.2027	200.000	185	1,08
Philippinen 4,61 %					
AC Energy Finance International (EMTN)	5,1000	PERP	200.000	196	1,15
Manila Water	4,3750	30.07.2030	200.000	190	1,11
Megaworld	4,2500	17.04.2023	200.000	203	1,18
Royal Capital	VAR	PERP	200.000	201	1,17
				790	4,61
Saudi-Arabien 1,17 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	200.000	201	1,17
Singapur 3,88 %					
GLP	VAR	PERP	200.000	179	1,05
Singapore Airlines (EMTN)	3,0000	20.07.2026	200.000	194	1,13
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	300.000	292	1,70
				665	3,88
Südkorea 5,49 %					
Busan Bank (GMTN)	3,6250	25.07.2026	350.000	346	2,01
Shinhan Bank (EMTN)	4,5000	26.03.2028	200.000	208	1,21
Shinhan Financial	VAR	PERP	200.000	183	1,07
Tongyang Life Insurance	VAR	PERP	200.000	205	1,20
				942	5,49
Thailand 7,37 %					
Bangkok Bank (EMTN)	VAR	25.09.2034	200.000	187	1,09
GC Treasury Center	4,4000	30.03.2032	200.000	204	1,18
Kasikornbank (EMTN)	VAR	PERP	300.000	293	1,71
Krung Thai Bank	VAR	PERP	200.000	188	1,10
Minor International	VAR	PERP	200.000	199	1,16

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
TMBThanachart Bank (EMTN)	VAR	PERP	200.000	193	1,13
				1.264	7,37
Vereinigte Arabische Emirate 4,60 %					
DP World (EMTN)	6,8500	02.07.2037	150.000	181	1,06
Emirates NBD	VAR	PERP	200.000	204	1,19
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	201	1,17
MAF Global Securities	VAR	PERP	200.000	202	1,18
				788	4,60
Vereinigtes Königreich 2,39 %					
HSBC	VAR	PERP	200.000	203	1,18
Standard Chartered	VAR	PERP	200.000	208	1,21
				411	2,39
USA 1,33 %					
Hyundai Capital America	6,3750	08.04.2030	200.000	228	1,33
Summe Unternehmensanleihen				15.103	88,09
Staatsanleihen 5,19 %					
Indonesien 3,86 %					
Indonesien (Republik)	5,3500	11.02.2049	200.000	232	1,35
Indonesien (Republik)	7,7500	17.01.2038	100.000	138	0,81
Indonesien (Republik) (EMTN)	5,2500	17.01.2042	260.000	291	1,70
				661	3,86
Oman 1,33 %					
Oman (Sultanat)	7,3750	28.10.2032	200.000	228	1,33
Summe Staatsanleihen				889	5,19
Summe Anleihen				15.992	93,28
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen regulierten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				15.992	93,28

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,13 %					
Anleihen 1,13 %					
Unternehmensanleihen 1,13 %					
Philippinen 1,13 %					
Globe Telecom Inc	VAR	PERP	200.000	193	1,13
Summe Unternehmensanleihen				193	1,13
Summe Anleihen				193	1,13
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				193	1,13

Derivate (0,64 %)

Futures-Kontrakte (0,64 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
2-jährige US-Note CBT	30.06.2022	6	(18)	(0,10)
5-jährige US-Note CBT	30.06.2022	5	(17)	(0,10)
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	8	(74)	(0,44)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(109)	(0,64)

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	49.278	7.746	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	426	67	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	425	67	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	281	44	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	9.126	6.691	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	9.091	6.665	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	77	57	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	77	57	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	76	56	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	76	56	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	51	38	-	-

Asian Credit Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	51	38	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	67	433	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	49	317	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	47	301	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	46	291	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	82	112	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	82	112	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	56	75	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	55	75	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	44	60	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	44	60	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	41	56	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	41	55	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(109)	(0,64)
Summe Wertpapieranlagen						16.076	93,77
Sonstiges Nettovermögen						1.068	6,23
Summe Nettovermögen						17.144	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Asian Local Currency Short Term Bond um 0,46 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Markit iBoxx Asia ex Japan (1-3 year) Index (USD), um 0,14 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Märkte wurden in diesem Zeitraum von der steigenden Inflation beherrscht, die die Erwartung einer aggressiven Straffung der Geldpolitik wachsen ließ. Die US-Notenbank hat die Zinssätze im März um 25 Basispunkte angehoben, und die Märkte erwarten eine Reihe weiterer Zinserhöhungen, möglicherweise auch um 50 Basispunkte, um der höchsten Inflation seit 40 Jahren zu begegnen. Die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen stieg um 85 Basispunkte auf 2,34 %, wobei sich die Kurve deutlich abflachte und die Verzinsung der 2-jährigen US-Staatsanleihen um 205 Basispunkte auf 2,33 % anstieg. In den letzten sechs Monaten kam es immer wieder zu Ausbrüchen von Risikoscheu, als zunächst die Omikron-Variante von Covid auftauchte und dann Russland Ende Februar in die Ukraine einmarschierte. Letzteres führte zu einer weiteren Belastung der bereits durch Covid gestörten Lieferketten, was die Rohstoffpreise und die Inflation in die Höhe schnellen ließ. Der Preis für Rohöl der Sorte Brent stieg bis auf 137 USD pro Barrel und lag am Ende des Berichtszeitraums fast 40 % höher bei 107,91 USD pro Barrel.

Im Gegensatz zu den USA, wo die Inflation einen 40-Jahres-Höchststand erreichte, ist der Inflationsdruck in Asien bisher moderater geblieben. Dies hat es vielen Zentralbanken in der Region ermöglicht, die Zinssätze zu halten, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. So blieb der chinesische Verbraucherpreisindex im Februar mit 0,9 % weiterhin stabil. Thailand und Korea sind bemerkenswerte Ausnahmen und meldeten eine Inflation, die deutlich über ihren jeweiligen Zielvorgaben lag. Die Inflation in Indien lag im Januar und Februar leicht über der Obergrenze des Zielbereichs von 6 %, da die Wirtschaft des Landes aufgrund seiner Abhängigkeit von Energieeinfuhren anfällig für hohe Ölpreise ist. Die indische Zentralbank steht ebenfalls vor der Herausforderung, den Anstieg der Anleihenverzinsungen zu dämpfen, da die Regierung im Zeitraum 2022/23 eine beispiellose Kreditaufnahme in Höhe von 14,31 Billionen INR (190 Mrd. USD) in Angriff nimmt. Indonesien verzeichnete 2021 zum ersten Mal seit einem Jahrzehnt einen Leistungsbilanzüberschuss, was auf die

boomenden Rohstoffpreise und die starke Handelsnachfrage zurückzuführen ist.

Im Vorjahresvergleich war das Wachstum im letzten Quartal 2021 in der gesamten Region robust, auch wenn dies über eine gewisse sequenzielle Abschwächung des Wachstums hinwegtäuscht, da die Omikron-Variante für Gegenwind sorgte. Die Konjunkturdaten zum Ende des Berichtszeitraums bestätigten die Verlangsamung des asiatischen Aufschwungs, da das verarbeitende Gewerbe in China im März schrumpfte. Außerhalb Chinas fielen mehrere PMIs für das verarbeitende Gewerbe - wie die in Indien, Südkorea, Thailand und Malaysia - blieben aber meist über 50 (außer in Malaysia). Indonesien und die Philippinen verzeichneten entgegen dem regionalen Trend im März höhere PMIs für das verarbeitende Gewerbe.

China senkte seinen Leitzinssatz für einjährige Darlehen im Dezember und Januar. Obwohl es die Zinssätze danach beibehielt, lösten die geldpolitischen Entscheidungsträger gegen Ende des Berichtszeitraums eine deutliche Erholung aus (insbesondere in den Sektoren Immobilienentwicklung und Technologie), nachdem sie eine Lockerung der Politik signalisiert hatten, die die Märkte verunsichert hatte, und versprochen, die geldpolitische Unterstützung zu erhöhen. Am anderen Ende des Spektrums hob die Bank of Korea die Zinssätze dreimal und erneut nach Ende des Berichtszeitraums an, um den steigenden Preisen entgegenzuwirken, und auch Singapur straffte seine Politik nach Ende des Berichtszeitraums. In China ist ein erneuter Anstieg der Covid-Infektionen zu verzeichnen, und es wurde eine Reihe strenger Lockdowns verhängt, auch in Shanghai. Im Gegensatz dazu konnten Singapur, Indonesien und, in geringerem Maße, Hongkong die Covid-Beschränkungen lockern.

Der chinesische Yuan befand sich im vergangenen Jahr gegenüber dem US-Dollar auf einem Aufwärtstrend und ist in diesem Zeitraum um 1,87 % gestiegen. Nach Ende des Berichtszeitraums korrigierte die Rallye, da der Renditevorteil chinesischer Anleihen gegenüber US-Staatsanleihen schwand und Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen erneuter Lockdownmaßnahmen auf das chinesische Wachstum aufkamen. Eine Untersuchung des IWF lieferte jedoch weitere Belege dafür, dass der Dollar seit der Jahrhundertwende als globale Reservewährung an Bedeutung verloren hat und der Yuan der größte Empfänger umgelenkter Geldströme ist. Abgesehen vom Yuan schwächten sich die asiatischen Währungen gegenüber dem steigenden Dollar ab, und der DXY-Dollar-Index stieg im Laufe des Halbjahres um 4,5 %. Der Hongkong-Dollar und die indonesische Rupiah fielen beide um 0,71 % gegenüber dem US-Dollar, während der malaysische Ringgit um 1,16 % nachgab. Die indische Rupie (-3,81 %), der philippinische Peso (-4,03 %), der koreanische Won (-4,52 %) und der thailändische Baht (-3,15 %) verzeichneten im Berichtszeitraum die stärksten Kursverluste.

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Portfolio-Überblick

Die Zinsstrategien trugen positiv zur Performance bei und waren über den gesamten Zeitraum hinweg relativ konstant. Sie bestanden aus übergewichteten Risikopositionen in China, Südkorea, Malaysia, Indien, Indonesien und einer kleinen nicht in der Benchmark enthaltenen Position in Pakistan. Dagegen war der Fonds in Märkten mit niedrigeren Verzinsungen und höherer Empfindlichkeit gegenüber den US-Zinssätzen wie Hongkong, Singapur, Thailand und den Philippinen untergewichtet. Angesichts der zunehmenden Risiken für die Frontier-Volkswirtschaften wurde das Engagement in Pakistan reduziert, da die Zahlungsbilanzrisiken einen nicht vertretbaren Druck auf die Währung ausübten, während gleichzeitig die politische Unsicherheit zunahm. Die Übergewichtung chinesischer und indischer Zinstitel trug ebenso zur Wertschöpfung bei wie die Untergewichtung von Hongkong, Singapur und den Philippinen. Das übergewichtete Engagement in auf Singapur-Dollar lautenden Schuldtiteln mit kurzer Duration trug ebenfalls positiv zur relativen Performance bei.

Während die Einpreisung des geldpolitischen Zyklus die Bewertungen verbesserte, war die Übergewichtung verfrüht und beeinträchtigte die Performance.

Bei den Währungen ging die breit angelegte Strategie von einer fast 5 %-igen Short-Position im Dollar zu Beginn des Berichtszeitraums zu einer 1 %-igen Long-Position im Dollar Ende März 2022 über. Wir wechselten von einer neutralen Position zu einer 2 %-igen Untergewichtung des philippinischen Peso, da die deutlich gestiegenen Importe das Handelsdefizit wieder auf das Niveau von Anfang 2019 gedrückt haben. Außerdem haben wir eine 2 %-ige Übergewichtung des südkoreanischen Won aufgegeben und eine 1 %-ige Untergewichtung der Rupiah vorgenommen. In Erwartung einer beginnenden Straffung der Geldpolitik über die NEER durch die MAS haben wir angesichts dieser Risikoreduzierung eine 2 %-ige Untergewichtung im Singapur-Dollar aufgegeben. Wir haben eine taktische Übergewichtung des thailändischen Baht eingeleitet, nachdem die Bewertungen über einen längeren Zeitraum unterdurchschnittlich waren und sich die Aussichten für den Tourismus und die wirtschaftliche Erholung im Jahr 2022 verbessert haben. Nach einer Phase der Outperformance und zunehmender Risiken für die asiatischen Devisenmärkte im Allgemeinen haben wir unser Engagement in den sechs Monaten jedoch auf neutral zurückgeführt. Angesichts attraktiver Kassa- und impliziter Renditeniveaus behielten wir eine Untergewichtung von 2 % im Taiwan-Dollar bei. Schließlich gingen wir in Erwartung von Risiken für die Rupie aufgrund von Zahlungsbilanzdruck in erster Linie im Zusammenhang mit Rohstoffen statt einer direkten

Absicherung der Währung eine 6 %-ige Short-Position im EUR ein, der aufgrund des zunehmenden geopolitischen und damit zusammenhängenden wirtschaftlichen Drucks noch stärker gefährdet ist. Während das Risiko gering gehalten wurde, wirkte sich die Übergewichtung der pakistanischen Rupie am stärksten negativ auf die absolute und relative Performance aus.

Ausblick

Angesichts der vielen sich überschneidenden Risiken haben wir es vorgezogen, das aktive Währungsrisiko gering zu halten. Die geopolitischen Risiken, die sich aus dem Einmarsch Russlands in die Ukraine ergeben, haben zu einem hohen Maß an Unsicherheit geführt, sowohl direkt durch Faktoren wie die Ölpreise als auch indirekt durch die Auswirkungen auf die Stimmung. Angesichts der Ungewissheit in Bezug auf Aspekte wie eine mögliche Verschärfung der Sanktionen und die Reaktion Russlands wird die Volatilität im allgemeinen Umfeld hoch bleiben. Allerdings sind die Puffer und Fundamentaldaten Asiens stärker, und es ist geopolitisch nicht so unmittelbar von den Ereignissen betroffen. Darüber hinaus war die Positionierung in asiatischen Währungen wohl nicht so aggressiv wie in den Schwellenländern im Allgemeinen. Daher hat sie nicht in gleichem Maße unter konzentrierten Abflüssen gelitten wie breitere EM- und DM-Märkte wie Europa. Daher liegt die Devisenvolatilität weiterhin bei der Hälfte bzw. einem Drittel der Schwellenmarkt- und G10-Währungen. Gleichzeitig bot die kurze Duration des Fonds Schutz vor dem steigenden Zinsumfeld. Wie die relativ flache Performance selbst auf Nettobasis zeigt, hat der Fonds im Berichtszeitraum die asiatischen Lokalwährungsstrategien mit voller Duration und, sogar mit noch größerer Marge die, EM-Lokalwährungs- und Global Aggregate-Strategien übertroffen.

Asian Fixed Income Team

April 2022

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	21.799
Bankguthaben		1.774
Zinsforderungen		192
Forderungen aus Zeichnungen		34
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	56
Summe Aktiva		23.855
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		20
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		13
Sonstige Verbindlichkeiten		49
Summe Passiva		82
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		23.773

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		30.459
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		260
Realisierte Nettoverluste		(511)
Nicht realisierte Nettogewinne		90
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.195
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.593)
Nettoertragsausgleich	10	(31)
Gezahlte Dividenden	5	(96)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		23.773

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	390
Summe Erträge		390
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	103
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	27
Summe Aufwendungen		130
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		260
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(192)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(326)
Realisierte Währungsgewinne		7
Realisierte Nettoverluste		(511)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(151)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		247
Nicht realisierte Währungsverluste		(6)
Nicht realisierte Nettogewinne		90
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(161)

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	227.023	32.622	44.945	118.051	1.098.287
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.525	2	1.143	1.802	115.405
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(23.350)	(140)	(8.252)	(4.143)	(424.563)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	213.198	32.484	37.836	115.710	789.129
Nettoinventarwert je Anteil	14,3125	13,6799	8,9072	9,5106	7,4823

	A QInc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I QInc Hedged GBP	I QInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	403.362	134.867	297.830	3.651	2.297
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	21.384	26	-	3	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(21.589)	(107.583)	(163.315)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	403.157	27.310	134.515	3.654	2.297
Nettoinventarwert je Anteil	3,5810	10,1100	11,7748	7,4368	8,4442

	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD	X QInc GBP	X QInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	13.800	49.501	46.015	589.654	22.198
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	73	3.243	-	285	609
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(40)	(11.731)	(1.171)	(20.826)	(22.198)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	13.833	41.013	44.844	569.113	609
Nettoinventarwert je Anteil	13,1833	13,7169	11,2530	9,9297	8,1399

	Z Acc USD	Z QInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	584	620
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	9
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	584	629
Nettoinventarwert je Anteil	12,2656	9,9221

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 88,70 %					
Anleihen 88,70 %					
Unternehmensanleihen 21,56 %					
China 9,00 %					
Central Huijin	3,6700	16.01.2024	10.000.000	1.600	6,73
Eastern Air Overseas Hong Kong	2,0000	15.07.2026	750.000	540	2,27
				2.140	9,00
Indien 2,36 %					
Indian Oil	4,1000	15.10.2022	750.000	560	2,36
Malaysia 5,11 %					
Pengurusan Air SPV (MTN)	4,2800	23.02.2024	5.000.000	1.215	5,11
Singapur 1,92 %					
Singapore Airlines (MTN)	3,0300	28.03.2024	615.000	457	1,92
Vereinigte Arabische Emirate 3,17 %					
Emirates (EMTN)	3,0500	06.03.2023	1.000.000	753	3,17
Summe Unternehmensanleihen				5.125	21,56
Staatsanleihen 67,14 %					
China 19,96 %					
China (Volksrepublik)	2,8800	05.11.2023	10.000.000	1.591	6,69
China (Volksrepublik)	2,3600	02.07.2023	10.000.000	1.578	6,64
China (Volksrepublik)	2,2400	05.03.2023	10.000.000	1.577	6,63
				4.746	19,96
Indien 7,78 %					
Indien (Republik)	6,1800	04.11.2024	60.000.000	807	3,39
Indien (Republik)	7,3200	28.01.2024	55.000.000	755	3,18
Indien (Republik)	9,1500	14.11.2024	20.000.000	287	1,21
				1.849	7,78

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 6,00 %					
Indonesien (Republik)	5,5000	15.04.2026	20.400.000.000	1.426	6,00
Malaysia 9,07 %					
Malaysia (Regierung von)	3,8990	16.11.2027	4.100.000	992	4,17
Malaysia (Regierung von)	3,9000	30.11.2026	2.500.000	608	2,57
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	2.300.000	555	2,33
				2.155	9,07
Südkorea 24,33 %					
Korea (Republik)	0,7500	10.03.2023	2.400.000.000	1.960	8,24
Korea (Republik)	1,2500	10.03.2026	1.700.000.000	1.319	5,55
Korea (Republik)	1,0300	02.06.2023	1.050.000.000	857	3,60
Korea (Republik)	1,2500	10.12.2022	706.000.000	581	2,44
Korea (Republik)	2,3750	10.12.2028	650.000.000	517	2,17
Korea (Republik)	3,3750	10.09.2023	500.000.000	420	1,77
Korea (Republik)	1,6250	10.06.2022	160.000.000	132	0,56
				5.786	24,33
Summe Staatsanleihen				15.962	67,14
Summe Anleihen				21.087	88,70
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				21.087	88,70
Offene Investmentfonds 2,99 %					
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc CNH†			39.750	712	2,99
Summe Offene Investmentfonds				712	2,99

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Derivate 0,24 %

Devisenterminkontrakte 0,24 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	337.538	364.846	3	0,01
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	1.871	2.035	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.099.868	1.205.167	22	0,09
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	276.402	302.864	6	0,03
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.938	7.735	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.126	6.859	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.545	1.730	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	27.336	35.829	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	213	280	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	154	203	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	2.117	1.972	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	2.089	1.929	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	3.323	2.990	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	10.467	9.514	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	8.242	7.485	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.676	1.523	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.620	1.462	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	131	100	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	305	233	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	224	171	-	-
BNP Paribas	USD	HKD	12.05.2022	2.476.009	19.309.519	9	0,04
BNP Paribas	USD	MYR	10.05.2022	1.611.479	6.769.016	4	0,02
Citigroup	PHP	USD	16.05.2022	39.201.488	759.601	(5)	(0,02)
Citigroup	THB	USD	10.06.2022	91.671.689	2.763.472	(4)	(0,02)
Citigroup	USD	CNH	10.06.2022	7.545.409	48.002.185	15	0,06
Citigroup	USD	IDR	12.05.2022	292.017	4.198.595.120	-	-
Citigroup	USD	INR	11.04.2022	108.584	8.231.945	-	-
Citigroup	USD	KRW	23.05.2022	1.082.863	1.291.563.662	19	0,08
Citigroup	USD	KRW	23.05.2022	129.663	156.162.616	1	-
Citigroup	USD	TWD	16.05.2022	507.334	14.050.260	15	0,06
Royal Bank of Canada	CNY	USD	14.06.2022	34.328.700	5.390.024	(5)	(0,02)
Royal Bank of Canada	SGD	USD	15.06.2022	587.437	430.153	4	0,02
Royal Bank of Canada	SGD	USD	15.06.2022	515.563	378.306	3	0,01
Standard Chartered	HKD	USD	12.05.2022	712.650	91.228	-	-
Standard Chartered	INR	USD	11.04.2022	14.318.420	191.409	(3)	(0,01)

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Standard Chartered	KRW	USD	23.05.2022	128.622.710	106.749	(1)	-
Standard Chartered	MYR	USD	10.05.2022	2.207.712	524.646	-	-
Standard Chartered	MYR	USD	10.05.2022	377.687	89.911	-	-
Standard Chartered	USD	EUR	07.06.2022	1.423.319	1.300.000	(27)	(0,11)
UBS	HKD	USD	12.05.2022	763.102	97.592	-	-
UBS	USD	IDR	12.05.2022	65.570	942.500.975	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						56	0,24
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						56	0,24
Summe Wertpapieranlagen						21.855	91,93
Sonstiges Nettovermögen						1.918	8,07
Summe Nettovermögen						23.773	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Asian Smaller Companies Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Smaller Companies um 6,30 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap TR Index, um 1,93 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Small Cap Index war volatil und fiel im Berichtszeitraum, da die Sorge wuchs, dass die Inflation auch nach dem Höhepunkt des globalen Wachstums anhalten könnte. Indessen belasteten das Auftauchen der neuen Omikron-Variante und geldpolitische Straffungsmaßnahmen der Zentralbanken die Märkte bis zum Ende des Berichtszeitraums weiter. Die asiatischen Aktienmärkte gaben im Februar und März angesichts der weltweiten Marktvolatilität und der durch den Einmarsch Russlands in die Ukraine verursachten höheren Rohstoffpreise weiter nach.

Unter den einzelnen Märkten wurden die chinesischen Aktien stark abverkauft. Abgesehen von den anhaltenden Spannungen mit den USA wurden die chinesischen Aktien auch durch eine verstärkte aufsichtsrechtliche Kontrolle in allen Sektoren, eine sich abschwächende Wirtschaft und einen Wiederanstieg der Covid-19-Fälle belastet. Die „Null-Covid“-Politik der chinesischen Regierung führte im März zu Lockdowns in den Großstädten Shanghai und Shenzhen. Die Anleger sorgten sich auch um die ungelöste Schuldenkrise des Bauträgers Evergrande, die zu Befürchtungen über ein breiteres systemisches Risiko im Immobilien- und Finanzsektor führte. Der Markt mit der besten Wertentwicklung im Berichtszeitraum war Australien. Als Nettoexporteur von Rohstoffen profitiert das Land weiterhin von dem inflationären Umfeld.

Portfolio-Überblick

Der größte Teil der Underperformance kam nach der Jahreswende. Dies ist zum großen Teil auf die Umschichtung von Wachstums- in Substanzwerte sowie auf die steigenden Rohstoffpreise zurückzuführen.

Dies wurde im Rohstoffsektor deutlich, wo sich unsere untergewichtige Positionierung gegen uns richtete. Aus der Länderperspektive betrachtet belastete die

Titelauswahl in Taiwan und Australien die Wertentwicklung des Fonds. Unser übergewichtetes Engagement in China wirkte sich ebenfalls nachteilig aus, obwohl dies teilweise durch eine gute Titelauswahl gemildert wurde. Die Verluste wurden auch durch unsere Allokation in Vietnam und die Titelauswahl in Hongkong in gewissem Maße abgedeckt.

Der wahllose Abverkauf von Technologietiteln seit Jahresbeginn beeinträchtigte die Performance, obwohl mehrere unserer Unternehmen gute Ergebnisse erzielten. In Taiwan zum Beispiel fiel das E-Commerce-Unternehmen momo.com stark, obwohl es im vierten Quartal 2021 einen Nettogewinnzuwachs von 50 % gegenüber dem Vorjahr verzeichnete, was weitgehend den Markterwartungen entsprach. Eine Reihe anderer taiwanesischer Technologiewerte, darunter Silergy, Taiwan Union Technology und Sino-American Silicon Products, wurden ebenfalls von Gewinnmitnahmen heimgesucht. Trotz der Schwäche sind wir nach wie vor von dem strukturellen Wachstum in diesem Bereich und den Vorteilen des Haltens dieser Unternehmen im Portfolio überzeugt. In Südkorea entwickelte sich der Anbieter von Enterprise Resource Planning (ERP)-Software Douzone Bizon ebenfalls unterdurchschnittlich, was jedoch auch eine Reaktion auf die hinter den Prognosen zurückbleibenden Gewinne aus dem dritten Quartal war. Wir beschlossen, die Position zu veräußern, da die Strategie des Unternehmens schlecht umgesetzt wurde. An anderer Stelle in Taiwan geriet der Bekleidungshersteller Makalot aufgrund erneuter Sorgen über Störungen in der globalen Lieferkette unter Druck.

In Australien zogen eine Reihe von Small-Cap-Bergbauunternehmen, die wir nicht halten, aufgrund der steigenden Rohstoffpreise stark an, was den Fonds belastete. Darüber hinaus blieb unsere Position in dem Biowissenschaftsunternehmen Nanosonics aufgrund von Bedenken hinsichtlich einer Änderung der Vertriebsvereinbarung für sein Hauptprodukt mit dem Partner General Electric und aufgrund von Verzögerungen bei der Einführung seines zweiten Produkts hinter dem Markt zurück. Die Verluste wurden in gewissem Maße durch die positiven Ergebnisse des Kupferproduzenten Oz Minerals und von Deterra Royalties, einem auf Lizenzgebühren basierenden Geschäft, das mit den Eisenerzaktivitäten von BHP in Australien verbunden ist, ausgeglichen.

Ein weiteres Unternehmen in der Rohstoffkette, das gut abschnitt, war der Palmölproduzent MP Evans, was auf die Erholung bei seinem Hauptprodukt zurückzuführen ist. Das Unternehmen gab außerdem ein Ergebnis für das Gesamtjahr bekannt, das die Erwartungen übertraf. Darüber hinaus meldete der koreanische Chemieproduzent Chunbo solide Ergebnisse. Die Gewinnspannen von Chunbo übertrafen die Erwartungen, da das Unternehmen in der Lage war, den Anstieg der Rohstoffkosten weiterzugeben, während die operative Hebelung und die höheren durchschnittlichen Verkaufspreise die Erträge weiter erhöhten. Hansol Chemical fiel jedoch aufgrund der Besorgnis über den Druck auf die Inputkosten, der sich aus dem Engagement des Unternehmens in der synthetischen Latexindustrie ergibt.

Der chinesische Immobilienverwaltungsdienstleister Ever Sunshine Lifestyle zeigte eine unterdurchschnittliche Performance, da die immobilienbezogenen Sektoren auf dem Festland weiterhin sehr volatil waren. Immer mehr Bauträger stehen kurz vor der Zahlungsunfähigkeit, und viele haben es versäumt, ihre geprüften Berichte

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

fristgerecht zum 31. März zu veröffentlichen. Die Muttergesellschaft von Ever Sunshine, CIFI, einer der wenigen gesunden privaten Bauträger, konnte sich dem wahllosen Abkauf nicht entziehen.

Positiv zu vermerken ist, dass sich unsere nicht in der Benchmark enthaltenen Positionen in Vietnam weiterhin gut entwickelten, wobei das IT-Dienstleistungsunternehmen FPT Corp angesichts der anhaltenden Notwendigkeit für Unternehmen, auf die Cloud aufzusteigen und ihre alte Infrastruktur zu aktualisieren, besonders stark war. In Indien erzielten unsere Positionen im Allgemeinen gute Ergebnisse und erwiesen sich unter schwierigeren Marktbedingungen als widerstandsfähiger. Darunter war auch das digitale Werbeunternehmen Affle, das zu den Spitzenreitern des Fonds gehörte.

Im Portfolio haben wir die Marktvolatilität genutzt, um qualitativ hochwertige Unternehmen aufzunehmen, die von strukturellen Wachstumstreibern profitieren werden.

Australien: Wir haben eine neue Position in Judo Capital aufgenommen, die 2016 als eine auf kleine und mittlere Unternehmen (KMU) spezialisierte Herausfordererbank gegründet wurde. Sie vergibt ausschließlich Kredite an KMU in Australien, nachdem sie 2019 eine Vollbanklizenz erhalten hat. Wir haben uns an dem Börsengang im November beteiligt, da wir glauben, dass das Unternehmen den Großbanken aufgrund seines geringen bürokratischen Aufwands und seines technologischen Vorsprungs weiterhin Marktanteile abgewinnen kann. Eine weitere neue Position im Finanzbereich ist die AUB Group, ein in Australien und Neuseeland tätiger Versicherungsmakler. Ein wichtiger Pfeiler der Strategie von AUB ist die Übernahme kleiner und mittlerer Versicherungsmakler. Wir haben auch Centuria Industrial REIT gekauft. Centuria besitzt Industrieimmobilien in ganz Australien, von denen wir erwarten, dass sie eine solide Auslastung und ein Mietwachstum aufweisen und gleichzeitig eine solide Rendite für Investoren bieten. Ein weiterer Neuzugang war die ARB Corp, die Zubehör für Allradfahrzeuge in Australien und Übersee herstellt und vertreibt. Schließlich kauften wir Gold Road Resources, einen Miteigentümer der Gruyere-Mine, von der wir glauben, dass sie eine erstklassige Anlage mit hoher Cashflow-Generierung ist.

China: Wir kauften Tongcheng-E-long (TCEL), das an den monatlich aktiven Nutzern gemessen größte Online-Reisebüro in China. Das Unternehmen wurde nach Kräften von seinen beiden größten Aktionären Tencent und Trip.com unterstützt. Das Unternehmen erzielt höhere Gewinnspannen als seine Konkurrenten, da es Zugang zu einer großen Nutzerbasis hat, die es ihm ermöglicht, Kunden zu niedrigeren Kosten zu gewinnen.

Taiwan: Wir eröffneten eine Position in Sino-American Silicon Products (SAS). SAS ist die Muttergesellschaft von Globalwafers, einem der wichtigsten Akteure in der Halbleiterbranche. Neben der Beteiligung an Globalwafers ist SAS auch in Solar- und andere Halbleiterunternehmen investiert. Wir sind der Meinung, dass die Aktie im Verhältnis zu ihrem zugrunde liegenden Wert billig ist.

Indien: ReNew Energy Global wurde in den Fonds aufgenommen. Das Unternehmen erzeugt in Indien Strom aus erneuerbaren Energiequellen, aus einer Mischung von Wind-, Solar- und Wasserkraft. Das Unternehmen bietet ein Engagement in einem sehr attraktiven Themenbereich, der sich in Indien noch im Anfangsstadium befindet.

Indonesien: Des Weiteren haben wir Bukalapak, ein indonesisches E-Commerce-Unternehmen mit einem Offline-to-Online-Geschäftsmodell, hinzugefügt. Das Unternehmen unterstützt Kleinst- sowie kleine und mittlere Unternehmen (KKMU) bei der Umstellung vom Offline-Einzelhandel auf digitale Online-Modelle und bietet ihnen gleichzeitig eine Plattform für die Beschaffung von Produkten zum Verkauf an Endverbraucher. AKR Corporindo ist einer der wichtigsten Anbieter industrieller Brennstoffe in Indonesien. Das Hauptgeschäft des Unternehmens hat eine hohe Eintrittsbarriere, da es über ein ausgedehntes Netz von Infrastruktur und Logistikeinrichtungen im ganzen Land verfügt.

Philippinen: Wir haben Converge ICT Solutions gekauft, einen der führenden Anbieter von Glasfaser-Breitbanddiensten auf den Philippinen. Das Unternehmen hat die volle Kontrolle über sein Glasfasernetz und ist einer der wettbewerbsfähigsten Betreiber von Glasfaseranschlüssen auf dem Markt.

Neben Douzone Bizon verkauften wir Beach Energy, Sanofi India, Ace Hardware, Godrej Properties, Goodman Property Trust, Health & Happiness, Nanofilm Technologies und Yantai China Pet Foods, da sich andernorts bessere Gelegenheiten boten. Außerdem haben wir GlobalWafers veräußert, da das Risiko besteht, dass kartellrechtliche Fragen den Abschluss einer transformativen Akquisition in Europa verhindern werden. Wir hatten bereits einen Teil unserer Bestände in die börsennotierte Muttergesellschaft des Unternehmens, Sino-American Silicon Products, umgeschichtet, die zu einer attraktiveren Bewertung gehandelt wird.

Ausblick

Wir rechnen mit anhaltender Volatilität und Unsicherheit an den Kapitalmärkten, bis eine Lösung der Russland-Ukraine-Krise in Sicht ist. Wenn sich dies stabilisiert, werden die Märkte zu den anderen Stresspunkten für die asiatischen Aktien zurückkehren. Das Tempo der Leitzinserhöhung der US-Notenbank und die Äußerungen zum Tempo der geldpolitischen Normalisierung würden sich auf Asien auswirken, und obwohl sich die meisten asiatischen Länder auf ein Leben mit Covid zubewegen, bleibt Omikron ein bedeutendes Risiko. In China kommt es unterdessen zu einer erneuten Marktvolatilität aufgrund von Regulierungsrisiken, insbesondere im Internetbereich, der strengen Covid-Haltung des Landes und einem Einbruch der Immobiliennachfrage.

In Anbetracht der verständlichen Nervosität, die derzeit in Asien herrscht, ist dies der Zeitpunkt, an dem ein aktiver Anlageansatz den Unterschied ausmacht, der es den Anlegern ermöglicht, die Marktbereiche zu umgehen, die den größten Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt sind. ESG ist ein wichtiger Bestandteil dieses aktiven Anlageansatzes, insbesondere wenn es um die Bewertung von regulatorischen Risiken geht. Wir sind der Meinung, dass ein qualitätsorientierter Anlageansatz – der dazu beiträgt, einen Puffer gegen die steigende Volatilität zu schaffen – in solchen Zeiten noch wichtiger ist, und wir bevorzugen gut geführte Qualitätsunternehmen mit Preisgestaltungsmacht und der Fähigkeit, den Kostendruck weiterzugeben und die schwierigen Bedingungen zu überstehen.

Asia Pacific Equity Team

April 2022

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	770.166
Bankguthaben		11.798
Zins- und Dividendenforderungen		896
Forderungen aus Zeichnungen		4.301
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		4.052
Summe Aktiva		791.213
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.715
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.163
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		666
Sonstige Verbindlichkeiten		4.515
Summe Passiva		9.059
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		782.154

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		863.830
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(5.068)
Realisierte Nettogewinne		30.063
Nicht realisierte Nettoverluste		(77.819)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		64.547
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(93.399)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		782.154

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	2.340
Erträge aus Wertpapierleihe	16	160
Bankzinsen		5
Summe Erträge		2.505
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	6.595
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	968
Sonstige Betriebskosten		10
Summe Aufwendungen		7.573
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(5.068)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		30.495
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(762)
Realisierte Währungsgewinne		330
Realisierte Nettogewinne		30.063
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(77.836)
Nicht realisierte Währungsgewinne		17
Nicht realisierte Nettoverluste		(77.819)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(52.824)

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc SGD	A Acc USD	A Inc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.601	2.086.118	1.020	9.230.153	2.761.390
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9	6.871	-	363.120	216.178
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.018)	(47.371)	-	(922.788)	(48.548)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	592	2.045.618	1.020	8.670.485	2.929.020
Nettoinventarwert je Anteil	12,3151	41,7572	12,2173	55,0637	14,9500

	I Acc USD	L Acc USD ^A	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.622.156	-	48.220	353.877	592.530
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	550.098	500	269	24.971	71.048
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(473.422)	-	(15.100)	(45.697)	(84.935)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.698.832	500	33.389	333.151	578.643
Nettoinventarwert je Anteil	62,3295	9,0044	16,3319	16,9935	13,9395

	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	721.208
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	55.052
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(54.397)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	721.863
Nettoinventarwert je Anteil	29,7839

^A Die Anteilsklasse wurde am 9. November 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,22 %			
Aktien 96,22 %			
Australien 13,60 %			
ARB	67.535	2.130	0,27
AUB	693.430	12.037	1,54
Centuria Industrial REIT	2.632.000	7.619	0,97
Charter Hall Long WALE (REIT)	2.494.795	9.986	1,28
Deterra Royalties	3.458.000	12.542	1,60
Gold Road Resources	5.950.000	7.238	0,93
HUB24 sm	533.869	10.893	1,39
Judo Capital sm	6.448.787	8.535	1,09
Megaport	746.000	7.790	1,00
Nanosonics	404.746	1.207	0,16
OZ Minerals	819.599	16.449	2,10
Pro Medicus sm	270.426	9.956	1,27
		106.382	13,60
China 11,26 %			
Amoy Diagnostics	632.936	5.099	0,65
Centre Testing International	2.911.050	9.022	1,15
Chacha Food	1.115.821	9.447	1,21
Cifi Ever Sunshine Services	6.962.000	9.414	1,20
Joinn Laboratories China	1.133.000	10.391	1,33
Nanjing Estun Automation	2.315.460	7.333	0,94
Silergy	73.000	8.739	1,12
Tongcheng-Elong Holdings	6.655.200	11.906	1,52
Venustech	2.131.809	7.014	0,90
Zhongsheng	1.377.000	9.732	1,24
		88.097	11,26
Hongkong 3,19 %			
Aeon Stores Hong Kong	3.366.500	550	0,07
Kerry Logistics Network	4.478.782	10.283	1,31
Pacific Basin Shipping	26.035.000	14.146	1,81
		24.979	3,19

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 16,11 %			
Aegis Logistics	3.445.387	9.375	1,20
Aptus Value Housing Finance	2.397.413	10.686	1,38
Container	1.708.303	15.126	1,93
Fortis Healthcare	3.498.237	13.373	1,71
Indiamart Intermesh	38.461	2.194	0,28
Info Edge	103.898	6.180	0,79
Jyothy Laboratories	4.002.037	7.762	0,99
Mphasis	382.841	17.078	2,18
Piramal Enterprises	525.454	15.155	1,94
Prestige Estates Projects	3.033.532	19.639	2,51
Syngene International	1.193.110	9.399	1,20
		125.967	16,11
Indonesien 4,78 %			
AKR Corporindo	145.000.000	9.212	1,18
Bank BTPN	43.631.300	10.071	1,29
Bank OCBC NISP	293.442.724	13.229	1,69
Bukalapak	183.097.400	4.883	0,62
		37.395	4,78
Malaysia 1,75 %			
Shangri-La Hotels Malaysia	17.019.400	13.540	1,73
YNH Property	282.493	184	0,02
		13.724	1,75
Niederlande 3,00 %			
ASM International (stimmrechtslos)	63.454	23.450	3,00
Philippinen 1,77 %			
Asian Terminals	20.602.400	5.459	0,70
Converge ICT Solutions	14.313.900	8.361	1,07
		13.820	1,77

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Singapur 5,42 %			
AEM Holdings ^{oo}	3.729.000	13.074	1,67
Affle	636.255	10.534	1,35
Keppel Infrastructure Trust	18.700.000	7.703	0,99
Venture	851.100	11.059	1,41
		42.370	5,42
Südkorea 9,03 %			
Chunbo	67.200	18.737	2,39
Hansol Chemical	83.200	16.869	2,16
Koh Young Technology	505.970	7.900	1,01
LEENO Industrial	101.207	15.385	1,97
Wonik IPS	374.000	11.749	1,50
		70.640	9,03
Taiwan 14,54 %			
Accton Technology	462.000	3.584	0,46
Alchip Technologies	184.000	7.080	0,91
Andes Technology	312.000	4.413	0,56
Aspeed Technology	56.000	6.391	0,82
Chroma ATE	2.046.000	12.836	1,64
KMC (Kuei Meng) International	1.336.000	8.790	1,12
Makalot Industrial	1.919.000	13.730	1,76
momo.com	293.600	9.658	1,24
Poya International	647.770	8.812	1,13
Sinbon Electronics	1.203.000	10.885	1,39
Sino-American Silicon Products	1.513.000	9.334	1,19
Sporton International	194.450	1.281	0,16
Taiwan Union Technology	2.262.000	6.588	0,84
Universal Vision Biotechnology	1.061.000	10.360	1,32
		113.742	14,54
Thailand 3,62 %			
Ngern Tid (Alien)	6.470.500	7.516	0,96
Osotspa (Alien)	8.784.200	9.940	1,27
Tisco Financial (Alien)	3.598.590	10.850	1,39
		28.306	3,62

Asian Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 2,70 %			
MP Evans ^{oo}	911.550	12.632	1,62
Renew Energy Global	1.028.192	8.457	1,08
		21.089	2,70
Vietnam 5,45 %			
FPT	3.688.991	17.306	2,21
Mobile World Investment	2.164.580	13.803	1,77
Vietnam Technological & Commercial	5.297.600	11.498	1,47
		42.607	5,45
Summe Aktien		752.568	96,22
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		752.568	96,22
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,25 %			
Aktien 2,25 %			
Hongkong - null			
G3 Exploration	4.276.931	-	-
Philippinen 2,25 %			
Cebu	136.731.100	17.598	2,25
Summe Aktien		17.598	2,25
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		17.598	2,25
Summe Wertpapieranlagen		770.166	98,47
Sonstiges Nettovermögen		11.988	1,53
Summe Nettovermögen		782.154	100,00

^{oo} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Asian Sustainable Development Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Asian Sustainable Development Equity um 10,77 %.

Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index (USD), um 6,33 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Quelle: MSCI. Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investitionsentscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden. Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI“-Parteien), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden soll keine MSCI-Partei in irgendeinem Fall für direkte Schäden, indirekte Schäden, besondere und zusätzliche Schadensansprüche, Nebenschäden, einen Strafschadensersatz, Folgeschäden (einschließlich, ohne Einschränkung, Gewinnverlusten) oder andere Schäden haften (www.msci.com).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Aktien aus dem Asien-Pazifik-Raum mussten während des volatilen sechsmonatigen Berichtszeitraums Kursverluste hinnehmen. Die Anleger hatten mit dem Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus zu kämpfen, während die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik durch die bedeutenden Zentralbanken angesichts der steigenden Inflation zu einer Rotation von Wachstums- zu Substanzwerten führte. Gegen Ende des Berichtszeitraums weitete sich die russische Truppenaufstockung an der ukrainischen Grenze zu einer regelrechten Invasion aus. Die Rohstoffpreise stiegen aufgrund von Befürchtungen über Versorgungsstörungen sprunghaft an, was die Inflation weiter anheizte und den Druck auf die Zentralbanken erhöhte, den Preisdruck zu dämpfen. Die US-Notenbank hob ihren Leitzinssatz zum ersten Mal seit 2018 an.

Vor diesem Hintergrund hinkten chinesische Aktien angesichts zahlreicher Belastungsfaktoren hinterher, darunter regulatorische Umwälzungen, Probleme im Immobilien- und Energiesektor, ein Wiederaufflackern der Covid-19-Ausbrüche auf dem Festland und die mögliche Aufhebung der Börsennotierungen von in den USA notierten chinesischen Unternehmen aufgrund von Prüfungsanforderungen. Die People's Bank of China senkte die Leitzinssätze, um das Wachstum zu stützen. Der technologielastige südkoreanische Markt wurde durch die Sektorrotation in Mitleidenschaft gezogen. Umgekehrt erzielten die rohstoffreichen Länder Indonesien und Australien ebenso wie Thailand aufgrund

der wirtschaftlichen Erholung eine überdurchschnittliche Performance.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter der Benchmark zurück, was vor allem auf unsere Engagements in China, Australien, Indien und Korea zurückzuführen ist.

In China gerieten mehrere unserer Anlagen mit höherem Überzeugungsgrad aufgrund von Gewinnmitnahmen und der Umschichtung von Wachstums- zu Substanzwerten unter Druck. Insbesondere unsere Aktien aus dem Bereich der erneuerbaren Energien, Sungrow Power Supply und Longi Green Energy, sowie der Ersatzwert für die Branche Nari Technology entwickelten sich unterdurchschnittlich, obwohl der entschlossene Vorstoß des Landes in Richtung grüne Energie weiterhin ein starker Investitionsmotor ist. Wuxi Biologics geriet aufgrund von Bedenken um die Aufnahme seiner Tochtergesellschaften in die US-amerikanische „Restricted Entities“-Liste ebenfalls unter Druck. Die Aktie bleibt ein langfristiger Nutznießer des chinesischen Autarkiestrebens. Hangzhou Tigermed Consulting gab aufgrund der schwachen Stimmung gegenüber dem Biotechnologiesektor ebenfalls nach. Der Aktienkurs der GDS Holdings schwächte sich im Zuge der allgemein schlechten Stimmung im chinesischen Internetsektor ebenfalls ab. Positiv ist, dass der Verzicht auf die Internetaktien Alibaba, Tencent, Meituan und Pinduoduo einige dieser negativen Auswirkungen ausglich.

Die Untergewichtung Australiens, das zu den stärkeren Märkten gehörte, schmälerte die Performance. Der Verzicht auf ein Engagement in den australischen Banken, insbesondere der National Australia Bank und der Commonwealth Bank of Australia, erwies sich ebenfalls als kostspielig, da sie aufgrund der Wiedereröffnung der Wirtschaft und der Erwartung, dass steigende Zinssätze ihre Nettozinsspannen erhöhen würden, eine überdurchschnittliche Performance erzielten. Auch der Verzicht auf ein Engagement bei BHP Group, die vom inflationären Rohstoffpreismfeld profitierte, beeinträchtigte die Performance. Dies wurde durch die Goodman Group abgemildert, deren Aktien im Dezember neue Höchststände erreichten. Die Aktien des Industrieimmobilienunternehmens wurden durch seine erhöhten Gewinnprognosen nach oben getrieben. Das Unternehmen profitiert von den Blockaden in der Lieferkette und der Knappheit an Lagerflächen in der ganzen Welt.

In Indien war die HDFC ein bemerkenswerter Negativfaktor, da sie hinter dem breiteren Finanzsektor zurückblieb, in dem die stärker fremdfinanzierten Banken stärker vom Trend der bevorstehenden Erholung profitiert haben.

In Korea wirkte sich die allgemeine Marktverschiebung von Wachstums- zu Substanzwerten auch auf den Chemieproduzenten LG Chem aus, der unter Druck geriet und zu den größten Nachzüglern gehörte. Unsere andere Chemieholding Chunbo meldete jedoch ein solides Ergebnis. Die Gewinnspannen von Chunbo übertrafen die Erwartungen, da das Unternehmen in der

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Lage war, den Anstieg der Rohstoffkosten weiterzugeben, während die operative Hebelung und die höheren durchschnittlichen Verkaufspreise die Erträge weiter erhöhten. Der Anbieter von Enterprise Resource Planning (ERP)-Software Douzone Bizon (das wir im Berichtszeitraum verkauft haben) entwickelte sich unterdurchschnittlich, was jedoch auch eine Reaktion auf die hinter den Prognosen zurückbleibenden Ergebnisse aus dem dritten Quartal war.

Die Verluste wurden durch das Engagement bei dem Palmölproduzenten MP Evans etwas abgefedert, was auf die Erholung bei dessen Kernprodukt zurückzuführen ist. Das Unternehmen gab außerdem ein Ergebnis für das Gesamtjahr bekannt, das die Erwartungen übertraf. Der Verzicht auf ein Engagement bei dem in Singapur ansässigen E-Commerce-Unternehmen Sea trug ebenfalls zur Performance bei.

Im Rahmen der wichtigsten Portfolioaktivitäten haben wir, wie es in Zeiten der Volatilität häufig der Fall ist, die Gelegenheit genutzt, unsere Anlagethesen zu überprüfen und unser Portfolio anzupassen. Wir haben das Engagement des Portfolios in Wachstumstiteln reduziert und das Engagement in substanzorientierten und zyklischen Unternehmen erhöht. Vor allem aber haben wir unsere Positionen in Unternehmen gestärkt, von denen wir glauben, dass sie vom strukturellen Rückenwind in den Bereichen Klimawandel, Energieeffizienz, Gesundheitswesen und nachhaltige Infrastruktur profitieren.

In diesem Sinne haben wir SBI Life, eine der größten Lebensversicherungsgesellschaften in Indien, aufgenommen. Ihr Hauptaugenmerk liegt auf der weiteren Ausweitung der Lebensversicherungsprämien in unterversorgten Gebieten des Landes. Knapp ein Drittel der Verträge geht an Personen mit einem Jahreseinkommen von weniger als 6.500 USD. Wir haben auch Vijaya Diagnostics, den größten Diagnostikanbieter in Südindien, aufgenommen. Das Unternehmen erbringt wichtige diagnostische Dienstleistungen in einem Land, in dem solche Dienste unterrepräsentiert sind. Außerdem haben wir eine kleine Position in dem chinesischen Elektrofahrzeughersteller Nio eingerichtet. Das Unternehmen ist eine reine Elektrofahrzeugmarke und spielt eine Rolle bei der Dekarbonisierung des Verkehrs. Das Unternehmen verlagert seinen Schwerpunkt von Premium-Geländewagen auf Limousinen und expandiert nach Europa.

Die relative Schwäche von zwei hochwertigen Unternehmen, Mercury New Zealand und SCG Packaging, war für uns ebenfalls ein guter Einstiegspunkt. Mercury gehört zu den fünf größten Stromerzeugern und -händlern Neuseelands und verfügt über ein Portfolio mit 100 % erneuerbaren Energien, wobei sich alle Erzeugungsanlagen auf der Nordinsel befinden. SCG Packaging ist das größte Verpackungsunternehmen in Südostasien und trägt dazu bei, die Umweltauswirkungen von Verpackungen zu verringern, indem es seine integrierte Wertschöpfungskette nutzt, um recycelte Gegenstände als Rohmaterial zu verwenden.

Außerdem haben wir die chinesische Gruppe Nari Technology wieder aufgenommen, die Produkte zur

Verbesserung der Energieeffizienz des chinesischen Stromnetzes herstellt und vertreibt.

Zur Finanzierung der Neuaufnahmen stiegen wir aus Biocon und Douzone Bizon aus, da wir von deren Aussichten nicht mehr überzeugt waren. Wir verkauften außerdem Ping An Good Doctor, ein Unternehmen, das bereits vor der Gewinnzone stand und bei dem sich die Erreichung der Rentabilität verzögert hatte, sowie Glodon und Centre Testing, bei denen es sich um kleine Positionen handelte. Schließlich haben wir Nam Long, unseren vietnamesischen Anbieter von bezahlbarem Wohnraum, verkauft. In Anbetracht der Probleme mit der Verfügbarkeit von Grundstücken in Vietnam und der steigenden Grundstückspreise hatte das Unternehmen im letzten Jahr unsere Wesentlichkeitsschwelle für erschwinglichen Wohnraum nicht erreicht, sodass wir aus dem Unternehmen ausstiegen. Das Unternehmen hat sich für uns sehr gut entwickelt, und wir sind mit unserer Investition zufrieden, weshalb wir das Unternehmen auch weiterhin im Hinblick auf Wesentlichkeit und Ausrichtung beobachten werden.

Ausblick

Wir rechnen mit anhaltender Volatilität und Unsicherheit an den Kapitalmärkten, bis eine Lösung der Russland-Ukraine-Krise in Sicht ist. Darüber hinaus werden sich die Anleger weiterhin auf das Tempo der geldpolitischen Normalisierung, die Herausforderungen für China und Covid-19 konzentrieren. Positiv zu vermerken ist jedoch, dass die Handels- und Bankenverflechtungen zwischen Asien und Russland bzw. der Ukraine relativ begrenzt sind und die Inflation in Asien nach wie vor weitgehend harmlos ist und die geldpolitischen Entscheidungsträger nicht in ihrer Fähigkeit einschränkt, ihre Volkswirtschaften zu unterstützen.

Indessen hält sich das Wirtschafts- und Ertragswachstum noch recht gut, und Märkte wie Indien und die Philippinen sind weiterhin auf dem besten Weg, in diesem Jahr ein gesundes zweistelliges Ertragswachstum zu erzielen. Obwohl Covid-19 nach wie vor ein Risiko darstellt, ist der größte Teil der Region auf dem Weg, mit dem Virus zu leben.

In Anbetracht der Herausforderungen, mit denen Asien derzeit konfrontiert ist, ist dies der Zeitpunkt, an dem ein aktiver Anlageansatz den Unterschied ausmacht, der es den Anlegern ermöglicht, die Marktbereiche zu umgehen, die den größten Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt sind. ESG ist ein wichtiger Bestandteil dieses aktiven Anlageansatzes, insbesondere wenn es um die Bewertung von regulatorischen Risiken geht. Wir sind der Meinung, dass ein qualitätsorientierter Anlageansatz - der dazu beiträgt, einen Puffer gegen die steigende Volatilität zu schaffen - in solchen Zeiten noch wichtiger ist, und wir bevorzugen gut geführte Qualitätsunternehmen mit Preisgestaltungsmacht und der Fähigkeit, den Kostendruck weiterzugeben und die schwierigen Bedingungen zu überstehen.

Asia Pacific Equity Team

April 2022

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	49.217
Bankguthaben		744
Zins- und Dividendenforderungen		135
Forderungen aus Zeichnungen		2
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		112
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	4
Summe Aktiva		50.214
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		25
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		31
Summe Passiva		56
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		50.158

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		7.281
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		127
Realisierte Nettoverluste		(702)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.992)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		50.518
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(74)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		50.158

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	248
Summe Erträge		248
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	80
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	41
Summe Aufwendungen		121
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		127
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(640)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(9)
Realisierte Währungsverluste		(53)
Realisierte Nettoverluste		(702)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(6.997)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		5
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.992)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(7.567)

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc HKD ^A	A Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.125	580	4.454	-	1.641
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	12.385	21.300	3.884	500	323
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(802)	(4.090)	(745)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	19.708	17.790	7.593	500	1.964
Nettoinventarwert je Anteil	11,9345	10,9835	17,4223	93,1850	11,2293

	I Acc EUR	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	K Acc Hedged SGD	K Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	580	580	49.732	500	502.103
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	3.791.024
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	580	580	49.732	500	4.293.127
Nettoinventarwert je Anteil	12,0447	11,0840	11,3350	17,5468	11,4027

	X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	650	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	650	650
Nettoinventarwert je Anteil	11,3271	11,4699

^ADie Anteilsklasse wurde am 14. Januar 2022 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,12 %			
Aktien 98,12 %			
Australien 7,41 %			
CSL	9.937	2.007	4,00
Goodman (REIT)	85.002	1.475	2,94
Pro Medicus	6.347	234	0,47
		3.716	7,41
Bangladesch 1,04 %			
Grameenphone	136.662	521	1,04
China 23,54 %			
China Conch Environment Protection	305.000	383	0,76
China Conch Venture	305.000	891	1,78
Contemporary Amperex Technology	16.499	1.331	2,66
GDS Holdings (HKD)	37.900	193	0,38
GDS Holdings (USD)	22.570	885	1,77
Hangzhou Tigermed Consulting	66.200	805	1,61
LONGi	111.640	1.269	2,53
Nanjing Estun Automation	101.700	322	0,64
NARI Technology	181.299	899	1,79
NIO	19.311	407	0,81
Ping An Insurance	46.500	331	0,66
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	19.100	925	1,85
Sungrow Power Supply	44.800	757	1,51
Wuxi Biologics (Cayman)	136.500	1.135	2,26
Xinjiang Goldwind	660.600	995	1,98
Zai Lab	61.000	277	0,55
		11.805	23,54
Hongkong 8,76 %			
AIA	271.200	2.856	5,69
Kingdee International Software	143.000	318	0,63

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Swire Properties	340.200	846	1,69
Vitasoy International	198.000	375	0,75
		4.395	8,76
Indien 16,08 %			
ABB India	13.789	390	0,78
Aptus Value Housing Finance	61.840	276	0,55
Azure Power Global	46.034	767	1,53
Container	132.222	1.171	2,33
Godrej Consumer Products	54.930	540	1,08
Housing Development Finance	58.986	1.857	3,70
ICICI Bank	97.430	939	1,87
Power Grid Corporation of India	394.295	1.128	2,25
SBI Life Insurance	33.300	491	0,98
Vijaya Diagnostic Centre	87.693	506	1,01
		8.065	16,08
Indonesien 6,01 %			
Bank BTPN	3.729.300	861	1,72
Bank Rakyat	3.155.092	1.025	2,04
Bukalapak	7.988.500	213	0,42
Medikaloka Hermina	11.258.700	919	1,83
		3.018	6,01
Niederlande 3,84 %			
ASM International (stimmrechtslos)	2.011	743	1,48
ASML	1.744	1.184	2,36
		1.927	3,84
Neuseeland 1,11 %			
Mercury NZ	134.291	556	1,11
Philippinen 1,17 %			
Ayala Land	861.300	585	1,17

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Singapur 5,65 %			
Ascendas India Trust	947.100	829	1,65
City Developments	209.700	1.221	2,43
ComfortDelGro	712.900	788	1,57
		2.838	5,65
Südkorea 6,06 %			
Chunbo	1.526	426	0,84
LG Chem	3.225	1.417	2,83
Samsung SDI	2.441	1.199	2,39
		3.042	6,06
Taiwan 11,87 %			
Chroma ATE	158.000	991	1,98
TSMC	213.000	4.434	8,84
Voltronic Power Technology	10.350	526	1,05
		5.951	11,87
Thailand 1,83 %			
Eastern Water (Alien)	1.724.400	377	0,75
SCG Verpackung (Alien)	298.200	542	1,08
		919	1,83
Vereinigtes Königreich 2,45 %			
MP Evans	34.667	480	0,96
Renew Energy Global	90.938	748	1,49
		1.228	2,45
USA 1,30 %			
51Job (ADR)	11.123	651	1,30
Summe Aktien		49.217	98,12
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		49.217	98,12

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Derivate 0,01 %

Devisenterminkontrakte 0,01 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	27.225	30.297	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	137.904	151.106	3	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	70.996	78.454	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	13.406	14.946	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.198	6.939	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.103	6.687	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.089	2.317	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	283	315	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	178	199	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	171	190	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	111.940	82.071	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	11.691	8.566	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	8.321	6.101	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	5.882	4.347	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	3.634	2.687	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	3.540	2.613	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	3.000	2.198	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.207	1.623	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.030	761	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.022	753	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.000	736	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	388	287	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	254	187	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	250	184	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	246	182	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	234	173	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	40	29	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	33	24	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	1.100	990	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	30.378	27.225	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	6.791	6.170	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	887	792	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	300	272	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	04.04.2022	761	1.030	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	3.950	5.358	-	-

Asian Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	3.634	4.962	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.347	1.835	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	252	344	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						4	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						4	0,01
Summe Wertpapieranlagen						49.221	98,13
Sonstiges Nettovermögen						937	1,87
Summe Nettovermögen						50.158	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des ASI-CCBI Belt and Road Bond um 9,21 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

Fondstrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Performance des asiatischen Kreditmarktes und der Schwellenländer im Allgemeinen war im Zwischenberichtszeitraum zum 31. März 2022 sehr schwach. Der JPMorgan Asian Credit Index (JACI) Diversified erzielte eine 6-Monats-Rendite von -6,45 %. Dies ist eine der schlechtesten Renditeperioden in der Geschichte des Marktes, die nur noch von der -20,0 %-igen Rendite von April bis Oktober 2008, dem Höhepunkt der weltweiten Finanzkrise, übertroffen wird. Bei den globalen Staatsanleihen der Schwellenländer erzielte der JPMorgan EMBI Global Diversified Index eine Gesamttrendite von -10,42 %.

Die wichtigsten Themen, die zu negativen Renditen führten, waren steigende Zinssätze, der Einmarsch Russlands in die Ukraine und die zunehmende Ansteckung im chinesischen Immobiliensektor. Die Inflationsdaten stiegen im Halbjahreszeitraum kontinuierlich an, was zu steigenden Zinssätzen und einer restriktiveren Haltung der Zentralbanken führte. Der Verbraucherpreisindex in den USA hat sich rasch beschleunigt und erreichte im März 2022 mit 8,5 % den höchsten Stand in diesem Jahrhundert. Als Reaktion darauf haben die Zentralbanken, darunter auch die US-Notenbank (Fed), ihre aggressive Rhetorik deutlich verschärft, und die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen stieg von 1,49 % auf 2,35 %. Die Fed hob die Zinssätze im März 2022 um 25 Basispunkte an und bereitete den Markt damit auf eine noch aggressivere Zinserhöhung vor.

Die zunehmenden Spannungen in der Ukraine haben sich zu einer internationalen Krise ausgeweitet, nachdem Russland eine große Militärinvasion gestartet hat. Dies führte zu extremer Volatilität und Risikoaversion an den Märkten. Der Westen reagierte mit einem immer schärferen Sperrfeuer von Sanktionen und Isolationsmaßnahmen, die eine gewisse Besorgnis über die möglichen negativen Auswirkungen auf das Wachstum hervorgerufen haben. Die Sanktionen haben das Risiko eines russischen Kreditausfalls erhöht, was die fragile Stimmung weiter beeinträchtigen könnte. Der Konflikt hat die Lieferketten gestört, die bereits durch Covid belastet waren, und führt zu einer höheren Inflation, insbesondere bei Energie, Lebensmitteln und Rohstoffen.

Steigende Zinssätze in Verbindung mit den stark zunehmenden geopolitischen Spannungen nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine führten zu einer breit angelegten Risikoaversion, die die Märkte allgemein unter Druck setzte. In diesem Umfeld profitierten die Rohstoffe, denn die Preise für Rohöl der Sorte Brent stiegen im Halbjahreszeitraum von 79 auf 108 USD pro Barrel.

Der Halbjahreszeitraum wurde auch durch die finanzielle Notlage im chinesischen Immobiliensektor deutlich beeinträchtigt. Die chinesischen Entscheidungsträger hatten ihre Politik gegenüber dem Sektor bereits verschärft, die Situation eskalierte jedoch, als Evergrande, eines der größten chinesischen Bauunternehmen, unter zunehmende aufsichtsrechtliche Beobachtung geriet. Ein Liquiditätsgengpass entstand, als die lokalen Aufsichtsbehörden die Möglichkeiten der Bauträger einschränkten, auf ihre eigenen Cashflows zuzugreifen, und die Kreditgeber versuchten, ihre Risiken zu verringern, indem sie ausstehende Kredite kündigten oder nicht verlängerten. Die politische Rhetorik wurde im Laufe des Berichtszeitraums zunehmend unterstützend für den Sektor, aber es gab nur wenig substantielle Maßnahmen, um der Ausbreitung der finanziellen Ansteckung Einhalt zu gebieten. Da der Zugang zu Finanzmitteln verschlossen war, versuchten zahlreiche Bauträger, sich selbst zu helfen, um Zeit zu gewinnen, während andere mit harten Zahlungsausfällen konfrontiert wurden. Die Ausfallquote bei chinesischen hochverzinslichen Bauträgern hat 50 % erreicht. Die finanziellen Spannungen ließen nach, nachdem der chinesische Staatsrat, das oberste Gremium der chinesischen Regierung, angesichts der anhaltenden Spannungen im Immobiliensektor, der drastischen Einbrüche an den Aktienmärkten und der zunehmenden Einschränkungen der Mobilität aufgrund von Covid eine stärkere geldpolitische Unterstützung zugesagt hatte.

Chinas BIP-Wachstum verlangsamte sich im vierten Quartal 2021 auf 4,0 % gegenüber dem Vorjahr und stieg im ersten Quartal 2022 wieder auf 4,8 %. Seitdem dürfte die Aktivität durch die strengen Lockdowns, die zur Kontrolle der Omikron-Variante wieder verhängt wurden, erheblich eingeschränkt worden sein, da Präsident Xi versprochen hat, an der Null-Covid-Politik festzuhalten. Die PMI-Daten bestätigten die Verlangsamung des Aufschwungs: Der chinesische PMI für das verarbeitende Gewerbe sank im März auf 48,1 von 50,4 im Februar. Während sich die Wachstumsaussichten abschwächen und die inländische Inflation unter Kontrolle ist, konnte China im Gegensatz zu den meisten anderen Ländern der Welt die Geldpolitik lockern und unter anderem im Dezember und Januar den Leitzinssatz für einjährige Darlehen senken. Die PBoC ließ ihren mittelfristigen Zinssatz im März unverändert, da die Daten für Januar und Februar im Allgemeinen positiv überraschten, obwohl die geldpolitischen Entscheidungsträger den Mindestreservesatz für Banken Mitte April senkten. China verzeichnete im Jahr 2021 einen

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Leistungsbilanzüberschuss von 1,8 % des BIP, da das Land von der weltweiten Nachfrage nach medizinischen Produkten, persönlicher Schutzausrüstung und Technologieprodukten profitierte.

Portfolio-Überblick

Was die Positionierung des Portfolios betrifft, so haben wir versucht, das Kreditrisiko zu senken und die Kreditqualität zu verbessern, um auf die zunehmenden regionalen und globalen Spannungen zu reagieren. Dazu gehörte auch die Reduzierung unserer Allokation in hochverzinslichen Emittenten und solchen ohne Rating. Aufgrund der sich verschlechternden Wirtschaftsdaten aus China, zunehmender regulatorischer Eingriffe in Sektoren und fehlender Maßnahmen zur Eindämmung der finanziellen Ansteckung durch den Immobiliensektor haben wir auch das Engagement des Fonds in China reduziert.

Schuldtitel mit Engagement in der Ukraine gerieten überraschenderweise unter Druck, obwohl die steile Rallye bei den Rohstoffen nach dem Einmarsch Russlands die Rohstoffproduzenten im Portfolio unterstützte.

Dennoch reduzierten wir das Engagement in der Ukraine, um Barmittel für das Portfolio zu beschaffen, die wir bei Marktvolatilität opportunistisch in Schuldtitel investieren können, die uns gefallen.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft gehen wir davon aus, dass die Aussichten für die US-Geldpolitik die dominierende Triebkraft für die globalen Märkte sein werden, da die Fed als Reaktion auf die über dem Zielwert liegende Inflation die Leitzinssätze rasch anheben wird. Die Sanktionen gegen Russland haben die Energiepreise weiter in die Höhe getrieben, sodass sich der Inflationsdruck in den kommenden Monaten weiter verstärken und die Inflation ihren Höhepunkt später als wie von uns ursprünglich erwartet, zur Jahresmitte erreichen könnte. Indessen erwarten wir, dass sich das globale Wachstum aufgrund des zunehmenden makroökonomischen Gegenwinds weiter abschwächen wird. Die Aktivität in China dürfte im zweiten Quartal aufgrund von Covid-bedingten Lockdowns in mehreren Städten, vor allem in Shanghai, deutlich nachlassen.

Asian Fixed Income Team

April 2022

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	14.556
Bankguthaben		734
Zinsforderungen		169
Summe Aktiva		15.459
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		200
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		4
Summe Passiva		204
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		15.255

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		17.297
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		315
Realisierte Nettoverluste		(375)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.360)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		50
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(669)
Nettoertragsausgleich	10	(2)
Gezahlte Dividenden	5	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		15.255

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	342
Summe Erträge		342
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	14
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	13
Summe Aufwendungen		27
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		315
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(374)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1)
Realisierte Nettoverluste		(375)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.361)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.360)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1.420)

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc HKD	A Acc USD	A Gross MIncA Hedged SGD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	890	507	142.062	502
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	4.946	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(65.358)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	890	507	81.650	502
Nettoinventarwert je Anteil	9,0627	9,4190	94,1513	9,4227	17,4985

	A Gross MIncA HKD	A MInc USD	I Acc Hedged SGD	I Acc HKD	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	502	650	890	507	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	502	650	890	507	650
Nettoinventarwert je Anteil	88,3436	9,0644	9,5033	94,9971	9,5073

	I Gross MIncA Hedged SGD	I Gross MIncA HKD	I MInc USD	K Acc Hedged SGD	K Acc HKD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	502	502	650	890	507
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	502	502	650	890	507
Nettoinventarwert je Anteil	17,6198	88,9372	9,0639	9,5416	95,3911

	K Acc USD	K Gross MIncA Hedged SGD	K Gross MIncA HKD	K MInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500.650	502	502	650	1.000.650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500.650	502	502	650	1.000.650
Nettoinventarwert je Anteil	9,5490	17,6774	89,2364	9,0639	9,5900

	Z MIncA USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	650
Nettoinventarwert je Anteil	9,0635

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,42 %					
Anleihen 95,42 %					
Unternehmensanleihen 78,26 %					
China 26,89 %					
BCEG	2,2200	02.07.2026	200.000	188	1,23
China Huadian Overseas Development 2018	VAR	PERP	300.000	300	1,97
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	200.000	201	1,32
Chinalco Capital	VAR	PERP	200.000	201	1,32
Chouzhou International Investment	3,1500	11.08.2023	200.000	200	1,31
CMHI Finance	VAR	PERP	300.000	307	2,01
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	200.000	210	1,38
ENN Clean Energy International Investment	3,3750	12.05.2026	200.000	188	1,23
Far East Horizon (EMTN)	3,3750	18.02.2025	200.000	184	1,21
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment	3,2500	03.11.2023	200.000	196	1,28
GLP China (EMTN)	4,9740	26.02.2024	250.000	251	1,65
HBIS Group Hong Kong	3,7500	18.12.2022	300.000	301	1,97
Huarong Finance II (EMTN)	5,5000	16.01.2025	300.000	306	2,01
Jinan Urban Construction International Investment	2,4000	23.09.2026	200.000	187	1,22
New Metro Global	4,8000	15.12.2024	200.000	143	0,94
Shandong Iron And Steel Xinheng International	6,5000	05.11.2023	200.000	207	1,36
Shanghai Port Group Development	2,8500	11.09.2029	250.000	237	1,55
Wuhan Metro (EMTN)	2,9600	24.09.2024	300.000	295	1,93
				4.102	26,89
Georgien 1,85 %					
Georgian Railway	4,0000	17.06.2028	340.000	282	1,85
Hongkong 2,47 %					
CAS Capital No 1	VAR	PERP	200.000	189	1,24
Zhejiang Seaport International	1,9800	17.03.2026	200.000	188	1,23
				377	2,47
Indien 5,50 %					
Adani Green Energy	6,2500	10.12.2024	250.000	256	1,68
Greenko Wind Projects Mauritius	5,5000	06.04.2025	200.000	199	1,30

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
HDFC Bank	VAR	PERP	200.000	186	1,22
REC (EMTN)	3,3750	25.07.2024	200.000	198	1,30
				839	5,50
Indonesien 5,35 %					
Listrindo Capital	4,9500	14.09.2026	200.000	199	1,30
Medco Oak Tree	7,3750	14.05.2026	200.000	203	1,33
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4,3250	28.05.2025	200.000	210	1,38
Tower Bersama Infrastructure	4,2500	21.01.2025	200.000	204	1,34
				816	5,35
Kuwait 3,13 %					
Al Ahli Bank of Kuwait	VAR	PERP	250.000	255	1,67
MEGlobal Canada (EMTN)	5,8750	18.05.2030	200.000	223	1,46
				478	3,13
Mauritius 1,21 %					
India Green Power	4,0000	22.02.2027	200.000	185	1,21
Oman 1,72 %					
Oztel	6,6250	24.04.2028	250.000	263	1,72
Peru 2,61 %					
Auna SAA	6,5000	20.11.2025	200.000	195	1,27
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	200.000	204	1,34
				399	2,61
Philippinen 2,89 %					
International Container Terminal Services	4,7500	17.06.2030	250.000	251	1,65
Manila Water	4,3750	30.07.2030	200.000	190	1,24
				441	2,89
Katar 1,25 %					
ABQ Finance (EMTN)	1,8750	08.09.2025	200.000	190	1,25
Russische Föderation 0,13 %					
Sovcombank	VAR	PERP	200.000	20	0,13

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Singapur 2,77 %					
GLP	VAR	PERP	200.000	179	1,17
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	250.000	243	1,60
				422	2,77
Südafrika 3,45 %					
Gold Fields Orogen	6,1250	15.05.2029	250.000	271	1,78
Sasol	5,8750	27.03.2024	250.000	255	1,67
				526	3,45
Supranational 3,21 %					
Africa Finance (EMTN)	4,3750	17.04.2026	250.000	252	1,65
African Export-Import Bank	3,9940	21.09.2029	250.000	238	1,56
				490	3,21
Thailand 4,24 %					
Bangkok Bank (EMTN)	VAR	PERP	250.000	245	1,61
GC Treasury Center	4,4000	30.03.2032	200.000	204	1,35
Kasikornbank (EMTN)	VAR	PERP	200.000	195	1,28
				644	4,24
Türkei 1,30 %					
Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği	5,3750	15.11.2024	200.000	198	1,30
Ukraine 1,05 %					
MHP	6,9500	03.04.2026	200.000	90	0,59
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	200.000	70	0,46
				160	1,05
Vereinigte Arabische Emirate 5,77 %					
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	300.000	302	1,98
Emirates NBD	VAR	PERP	200.000	204	1,34
Galaxy Pipeline Assets Bidco	1,7500	30.09.2027	178.404	171	1,12
National Bank of Fujairah	VAR	PERP	200.000	203	1,33
				880	5,77

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Vietnam 1,47 %					
Mong Duong Finance	5,1250	07.05.2029	250.000	225	1,47
Summe Unternehmensanleihen				11.937	78,26
Staatsanleihen 17,16 %					
Angola 1,44 %					
Angola (Republik)	9,5000	12.11.2025	200.000	220	1,44
Bahrain 1,26 %					
Bahrain (Königreich)	5,4500	16.09.2032	200.000	192	1,26
Belarus 0,20 %					
Belarus (Republik)	5,8750	24.02.2026	200.000	31	0,20
Dominikanische Republik 2,11 %					
Dominikanische Republik	5,5000	22.02.2029	325.000	322	2,11
Irak 1,21 %					
Irak (Republik)	5,8000	15.01.2028	187.500	184	1,21
Jordanien 1,31 %					
Jordanien (Königreich)	4,9500	07.07.2025	200.000	200	1,31
Kenia 1,43 %					
Kenia (Republik)	7,0000	22.05.2027	225.000	218	1,43
Mongolei 1,59 %					
Mongolei (Regierung von)	3,5000	07.07.2027	265.000	242	1,59
Marokko 1,49 %					
Marokko (Regierung von)	2,3750	15.12.2027	250.000	228	1,49
Nigeria 1,32 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	8,7470	21.01.2031	200.000	202	1,32

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Pakistan 1,30 %					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	250.000	198	1,30
Usbekistan 2,50 %					
Usbekistan (Republik) (EMTN)	5,3750	20.02.2029	200.000	203	1,33
Usbekistan (Republik) (EMTN)	3,7000	25.11.2030	200.000	179	1,17
				382	2,50
Summe Staatsanleihen				2.619	17,16
Summe Anleihen				14.556	95,42
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				14.556	95,42

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.497	4.928	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	28	31	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	8.822	6.468	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	8.795	6.449	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	8.738	6.407	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	8.420	6.173	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	8.388	6.150	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	8.317	6.098	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	63	46	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	60	44	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	59	44	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	58	43	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	56	42	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	56	41	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	50	37	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	48	35	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	39	36	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	40	55	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	38	52	-	-

ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	33	45	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	32	44	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	31	43	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	31	42	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						14.556	95,42
Sonstiges Nettovermögen						699	4,58
Summe Nettovermögen						15.255	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Australasian Equity Fund (in Liquidation)

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Australasian Equity um 2,89 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Australian Stock Exchange All Ordinaries TR Index, um 4,14 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, AUD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, AUD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die australischen Aktien entwickelten sich im Berichtszeitraum gut und schüttelten den schwachen Januar ab, um ein starkes Ergebnis zu erzielen. Auch der australische Dollar erholte sich, nachdem er gegenüber dem US-Dollar auf ein über einjähriges Tief gefallen war, und er schloss im positiven Bereich. Die Rohstoffe entwickelten sich im Berichtszeitraum ebenfalls gut.

Zu Beginn des Jahres herrschte landesweit Optimismus, da die Lockdowns in vielen Regionen gelockert wurden und die Impfquoten weiter anstiegen. Auch ein quarantänefreier internationaler Reiseverkehr war zum ersten Mal seit 18 Monaten wieder möglich. Leider drohten das Auftreten der Omikron-Variante von Covid-19 und Inflations Sorgen (vor allem in den USA), die positive Dynamik zunichte zu machen, und die australischen Aktien waren nicht immun gegen den allgemeinen Abverkauf an den weltweiten Aktienmärkten zu Beginn des Jahres 2022. Die Berichtssaison im Februar war jedoch stark, und obwohl diese Dynamik durch die Nachricht vom Einmarsch Russlands in die Ukraine etwas gebremst wurde, trug der anhaltende Anstieg der Rohstoffpreise zu einem starken Quartalsende bei, wovon viele australische Unternehmen direkt oder indirekt profitierten.

Was die Wirtschaftsnachrichten betrifft, so übertraf das BIP-Wachstum im vierten Quartal mit 3,4 % gegenüber den prognostizierten 3,0 % deutlich die Erwartungen, und auch das BIP-Wachstum für das Gesamtjahr lag bei 4,2 %. Die australische Zentralbank (Reserve Bank of Australia, RBA) kündigte erwartungsgemäß ein Ende ihres Anleihekaufprogramms an und wurde im Laufe des Quartals etwas aggressiver, was darauf hindeutet, dass eine Zinserhöhung noch in diesem Jahr zu erwarten ist.

Diese Änderung des Tons ist wahrscheinlich auf die anhaltende Stärke des Arbeitsmarktes zurückzuführen – die nun die wichtigste Messgröße der RBA zu sein scheint – denn die Arbeitslosenquote fiel im Februar um 0,2 % auf 4 % und damit auf den niedrigsten Stand seit März 2008, obwohl die Erwerbsquote auf 66,4 % gestiegen ist.

Der Wohnungsmarkt erreichte ebenfalls ein Rekordniveau, wobei der durchschnittliche Hauspreis in Sydney zum ersten Mal die Marke von 1,5 Mio. AUD erreichte, während „die Wohnungsbaukredite bis 2021 stark zunahmen und die Kreditzusagen darauf hindeuten, dass dies auch in den kommenden Monaten der Fall sein wird“ (Quartalsbericht des Council of Financial Regulator für März 2022). Der Rat

stellte jedoch fest, dass sich der Anstieg der Immobilienpreise an bestimmten Standorten verlangsamt hat.

Portfolio-Überblick

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum solide Renditen, blieb jedoch leicht hinter der Benchmark zurück. Es gab eine breite Rotation weg von wachstumsorientierten Unternehmen hin zu Substantiteln und solchen, die von einem steigenden Zinsumfeld profitieren sollten, wie etwa Finanzwerte.

Unsere Titelauswahl sowie unsere Übergewichtung im Technologiesektor wirkten sich negativ aus, wobei insbesondere unsere Beteiligung an Xero die Performance belastete, da der Aktienkurs unter der Abneigung der Anleger gegenüber Wachstumswerten mit längerer Duration litt.

Während sich unsere Untergewichtung von Nichtbasiskonsumgütern im Berichtszeitraum positiv auswirkte, beeinträchtigte unsere Beteiligung an Fisher & Paykel die Performance. Die Umsatz- und Bruttomargenprognose des Unternehmens für das Geschäftsjahr 2022 lag unter den Markterwartungen. Unbeständige Nachfrage, ein schwieriges operatives Umfeld und die Frage nach der Absatzbasis im Anschluss an einen Absatzrückgang nach der Pandemie in einem überversorgten Markt schafften ebenfalls Unsicherheiten.

Unsere Untergewichtung des Rohstoff- und des Energiesektors beeinträchtigte zwar die Performance, doch unsere Titelauswahl machte dies wieder wett. Die starke langfristige Nachfrage nach Kupfer, die durch die Investitionswelle in die Dekarbonisierung, einschließlich erneuerbarer Energien und Elektrofahrzeuge, angetrieben wird, unterstützte die Aktien von OZ Minerals, Australiens größtem Kupferproduzenten. Wir glauben, dass das Unternehmen angesichts seiner Position am unteren Ende der Kostenkurve, seines Produktionswachstumsprofils und seiner soliden Umsetzungsbilanz gut positioniert ist. Auch die BHP Group schnitt gut ab, da sich die Eisenerzpreise im Berichtszeitraum gut entwickelten. Ebenso wirkte sich unsere Übergewichtung von Woodside positiv aus, da das Unternehmen vom steigenden Ölpreis infolge der durch den Krieg in der Ukraine verursachten geopolitischen Instabilität profitierte.

Der Finanzsektor trug ebenfalls stark zur Rendite bei, was wiederum hauptsächlich auf die Titelauswahl zurückzuführen ist. National Australia Bank (NAB) trug zur Performance bei. Beide Geschäfte profitierten von den steigenden Zinssätzen, die das Quartal prägten. Die NAB schnitt besonders gut ab, nachdem die Bank das wahrscheinlich stärkste operative Ergebnis unter den großen Konkurrenten vorgelegt hatte. Besonders hervorzuheben ist der Gewinn von Marktanteilen bei Wohnungsbaudarlehen sowie bei Krediten für kleine und mittlere Unternehmen, wobei die Margen trotz der im gesamten Sektor zu beobachtenden zunehmenden Wettbewerbsintensität deutlich weniger unter Druck geraten sind.

Wir haben im Laufe des Quartals einige Änderungen am Portfolio vorgenommen. Aufgrund unseres positiven Ausblicks für Energie und Eisenerz haben wir unsere Position in BHP aufgestockt. Gleichzeitig haben wir erkannt, dass die bevorstehende Vereinigung des

Australasian Equity Fund (in Liquidation)

Fortsetzung

Unternehmens dazu führen könnte, dass sich die Gewichtung des Unternehmens im Referenzindex erheblich erhöht. Angesichts des inflationären Preisumfelds im Lebensmitteleinzelhandel haben wir unsere Position in dem Supermarktriesen Woolworths aufgestockt, der unserer Meinung nach eine starke Ertragshebelung aufgrund der steigenden Lebensmittelpreise erleben wird.

Wir haben uns an der Kapitalerhöhung von Macquarie beteiligt und damit unsere Position in der Gruppe ausgebaut. Die Kapitalerhöhung, die zur Finanzierung von opportunistischem Wachstum in den Kernmärkten verwendet werden soll, wurde von einem starken Ergebnis-Update begleitet, was uns weiter darin bestärkt, dass das Management gut positioniert ist, um weiteres Wachstum zu erzielen. Wir haben uns auch an der Platzierung von CSL beteiligt, um unsere Beteiligung zu erhöhen. Die Mittel werden für den Kauf von Vifor Pharma verwendet, eine Transaktion, von der wir glauben, dass sie strategische Vorteile bietet, da sie ein größeres Engagement auf dem wachsenden Markt für Nierenkrankheiten bedeutet. Wir haben auch unsere Position in der Endeavour Group aufgestockt, da wir nach der Lockerung der Covid-19-Beschränkungen zunehmendes Vertrauen in das Unternehmen haben, das unserer Meinung nach langfristig sowohl von der Sanierung von Anlagen als auch von Übernahmen profitieren wird.

Andererseits reduzierten wir unsere aktive Position im Medizintechnikunternehmen ResMed, da wir befürchteten, dass Lieferkettenengpässe dazu führen könnten, dass das Unternehmen die kurzfristigen Markterwartungen in seinen letzten Quartalsergebnissen verfehlt. Wir sind aus block ausgestiegen, nachdem wir diese Aktie wegen der Fusion mit Afterpay gehalten hatten. In der Folge haben wir uns entschieden, aus dieser Position auszusteigen, da wir Bedenken hinsichtlich der Unternehmensführung haben, da Jack Dorsey eine Doppelrolle als Chairman/CEO innehat und ein klares Schlüsselpersonenrisiko besteht, sowie aufgrund von operationellen Risiken wie einem Nachlassen des Cash App-Wachstums im Anschluss an ein erhöhtes durch die Pandemie bedingtes Wachstum. Ebenso haben wir uns nach der Übernahme von Square aus Afterpay zurückgezogen, da wir die Führungsstruktur des Unternehmens für unzureichend hielten und der operative Gegenwind zunahm.

An anderer Stelle veräußerten wir unsere Position in AusNet, als die Aktie nahe dem Geldkurs gehandelt wurde, und zogen es vor, das Kapital in attraktivere Gelegenheiten umzuschichten. Wir haben uns auch von Westpac getrennt, die wir aufgrund der schlechten Managementleistung, der laufenden Wertminderungen und der Sanierung verschiedener Geschäftsbereiche unter den großen Banken am wenigsten bevorzugt haben. Wir hatten mit einem schwachen operativen Ergebnis gerechnet und waren vor der enttäuschenden Ergebnismeldung aus der Position ausgestiegen. Schließlich haben wir unser Goldengagement umgeschichtet, indem wir uns von Newcrest getrennt und Positionen in Northern Star Resources und Evolution Mining aufgebaut haben, die unserer Ansicht nach mittel- bis langfristig ein höheres Potenzial bei geringerem Betriebsrisiko bieten.

Ausblick

Die Wirtschaft erholt sich nach der Pandemie weiter, auch wenn der Ausbruch des Krieges in der Ukraine derzeit eine gewisse wirtschaftliche Unsicherheit mit sich bringt. Die kostentreibende Inflation hat sich aufgrund des starken Anstiegs der Energiepreise und der wichtigsten Rohstoffe sowie aufgrund von Lieferkettenstörungen in einer Zeit, in der die Nachfrage robust bleibt, beschleunigt. Dies wurde durch den Krieg in der Ukraine verschärft, der sich ebenfalls als Belastung für das globale Wachstum erweisen könnte. Mit einer Arbeitslosenquote von 4 % und einer Unterbeschäftigung, die ebenfalls auf dem niedrigsten Stand seit über zehn Jahren liegt, bleibt die Wirtschaft jedoch widerstandsfähig. Die Inflation hat sich schneller als erwartet beschleunigt, bleibt aber im Vergleich zu den anderen Ländern der Welt niedrig. Wie schnell der Kostendruck nachlässt, ist die Hauptursache für die Ungewissheit über die aktuellen Inflationsaussichten, auch wenn der Inflationsdruck wahrscheinlich über einen Großteil dieses Kalenderjahres hoch bleiben wird.

Die finanziellen Bedingungen sind nach wie vor gut, und die Zinssätze sind immer noch auf einem historisch niedrigen Niveau, obwohl die Kreditzinsen zu steigen beginnen. Die Zinssätze sind stetig gestiegen, ebenso wie die Erwartungen hinsichtlich künftiger Leitzinserhöhungen. Die RBA schlug zum Ende dieses Quartals eine restriktive Richtung ein, und Gouverneur Lowe ließ in seiner letzten Stellungnahme den Hinweis fallen, dass er „geduldig“ sei und es „zu früh“ sei, um festzustellen, ob die Inflation innerhalb des Zielbereichs liege. Die steigenden Inflationserwartungen der RBA deuten darauf hin, dass die Voraussetzungen für Zinserhöhungen (eine nachhaltige Inflation von 2–3 %) erfüllt sind. Die Märkte scheinen eine Anhebung des Leitzinssatzes durch die RBA bis Ende 2023 auf 3 % oder mehr einzupreisen, was eine deutliche Steigerung gegenüber dem Vorquartal darstellt.

Wir streben eine ausgewogene Mischung an aus 1) langfristig orientierten Unternehmen mit strukturellem Rückenwind, die über unseren Anlagehorizont hinweg steigende Renditen ermöglichen, unabhängig davon, wie sich die Wirtschaft entwickelt, 2) defensiven Unternehmen mit sehr vorhersehbaren Erträgen und starker Cashflow-Generierung, wenn auch mit geringerem Wachstum, 3) Unternehmen, die eher zyklischer Natur sind, aber sehr starke Fundamentaldaten aufweisen, die vom Markt aufgrund kurzfristiger Volatilität ungerechtfertigt abgestraft werden können. Viele der Unternehmen, an denen wir beteiligt sind, sind in den Bereichen Unternehmensführung und Nachhaltigkeit marktführend, was sie gut positioniert, um sich an zukünftige Herausforderungen und Chancen anzupassen. Wir bleiben unserem Bottom-up-Anlagestil treu und werden weiterhin über die Volatilität hinausblicken und Positionen in qualitativ hochwertigen Unternehmen mit starken Wettbewerbsvorteilen, hervorragenden Managementteams, gesunden Bilanzen und positiven Ertragsaussichten aufbauen.

Der Fonds wurde nach Ablauf des Berichtszeitraums am 12. April 2022 geschlossen.

Asia Pacific Equity Team
April 2022

Australasian Equity Fund (in Liquidation)

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	83.023
Bankguthaben		2.689
Zins- und Dividendenforderungen		295
Sonstige Vermögenswerte		8
Summe Aktiva		86.015
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		125
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.573
Summe Passiva		1.698
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		84.317

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		98.103
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		812
Realisierte Nettogewinne		5.410
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.870)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		28.585
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(44.620)
Nettoertragsausgleich	10	(103)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		84.317

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.634
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Summe Erträge		1.637
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	730
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	94
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		825
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		812
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		5.415
Realisierte Währungsverluste		(5)
Realisierte Nettogewinne		5.410
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(3.878)
Nicht realisierte Währungsgewinne		8
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.870)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.352

Australasian Equity Fund (in Liquidation)

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc AUD	I Acc AUD	I Acc USD ^A	X Acc AUD	Z Acc AUD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.622.637	900	500	150.873	850
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	477.532	-	-	14.649	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(739.494)	-	(500)	(63.805)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.360.675	900	-	101.717	850
Nettoinventarwert je Anteil	60,1355	12,5991	-	24,1289	17,2202

	Z Minc AUD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	880
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	880
Nettoinventarwert je Anteil	13,2440

^ADie Anteilklasse wurde am 16. März 2022 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Australasian Equity Fund (in Liquidation)

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,47 %			
Aktien 98,47 %			
Kommunikationsdienstleistungen 4,48 %			
Spark New Zealand	231.806	978	1,16
Telstra	707.976	2.797	3,32
		3.775	4,48
Nichtbasiskonsumgüter 7,43 %			
Aristocrat Leisure	75.129	2.757	3,27
IDP Education	30.810	973	1,15
Wesfarmers	50.321	2.536	3,01
		6.266	7,43
Basiskonsumgüter 4,12 %			
Endeavour Group	156.759	1.141	1,35
Woolworths	62.684	2.335	2,77
		3.476	4,12
Energie 3,98 %			
Beach Energy	629.645	982	1,16
Woodside Petroleum	74.081	2.377	2,82
		3.359	3,98
Finanzen 29,65 %			
ASX	26.947	2.185	2,59
Australia & New Zealand Banking	109.528	3.022	3,58
Commonwealth Bank of Australia	79.877	8.449	10,02
Insurance Australia	249.665	1.091	1,30
Macquarie	20.042	4.074	4,83
Medibank Private	323.756	994	1,18
National Australia Bank	160.622	5.188	6,15
		25.003	29,65

Australasian Equity Fund (in Liquidation)

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Gesundheitswesen 13,30 %			
Cochlear	9.297	2.087	2,47
CSL	21.926	5.876	6,97
Fisher & Paykel Healthcare	47.810	1.071	1,27
Pro Medicus	21.248	1.037	1,23
ResMed (CDI)	35.350	1.145	1,36
		11.216	13,30
Industrie 1,97 %			
Auckland International Airport	230.261	1.660	1,97
Informationstechnologie 5,34 %			
Altium	24.629	838	0,99
Megaport	58.338	805	0,96
Xero	27.816	2.854	3,39
		4.497	5,34
Grundstoffe 20,82 %			
BHP	155.793	8.063	9,56
Evolution Mining	388.372	1.709	2,03
James Hardie Industries	25.740	1.038	1,23
Northern Star Resources	121.988	1.305	1,55
OZ Minerals	101.801	2.714	3,22
Pilbara Minerals	184.672	591	0,70
Rio Tinto	20.041	2.137	2,53
		17.557	20,82
Immobilien 6,51 %			
Charter Hall	51.577	851	1,01
Goodman	128.073	2.929	3,48
Mirvac	687.017	1.704	2,02
		5.484	6,51

Australasian Equity Fund (in Liquidation)

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Versorger 0,87 %			
Mercury	137.538	730	0,87
Summe Aktien		83.023	98,47
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		83.023	98,47
Summe Wertpapieranlagen		83.023	98,47
Sonstiges Nettovermögen		1.294	1,53
Summe Nettovermögen		84.317	100,00

Australian Dollar Income Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Australian Dollar Income Bond um 4,57 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der Bloomberg AusBond Bank Bill Index (AUD), um 0,02 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, AUD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, AUD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Märkte wurden in diesem Zeitraum von der steigenden Inflation beherrscht, die die Erwartungen einer aggressiven Straffung der Geldpolitik wachsen ließ. Die US-Notenbank hat die Zinssätze im März um 25 Basispunkte angehoben, und die Märkte erwarten eine Reihe weiterer Zinserhöhungen, möglicherweise auch um 50 Basispunkte, um der höchsten Inflation seit 40 Jahren zu begegnen. Die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen stieg um 85 Basispunkte auf 2,34 %, wobei sich die Kurve deutlich abflachte und die Verzinsung der 2-jährigen US-Staatsanleihen um 205 Basispunkte auf 2,33 % anstieg. In den letzten sechs Monaten kam es immer wieder zu Ausbrüchen von Risikoscheu, als zunächst die Omikron-Variante von Covid auftauchte und dann Russland Ende Februar in die Ukraine einmarschierte. Letzteres führte zu einer weiteren Belastung der bereits durch Covid gestörten Lieferketten, was die Rohstoffpreise und die Inflation in die Höhe schnellen ließ. Der Preis für Rohöl der Sorte Brent stieg bis auf 137 USD pro Barrel und lag am Ende des Berichtszeitraums fast 40 % höher bei 107,91 USD pro Barrel.

Im Verlauf des Berichtszeitraums stieg die Verzinsung der 10-jährigen australischen Staatsanleihen um 130 Basispunkte auf 2,83 %. Der Omikron-Ausbruch hat die Wirtschaft in Mitleidenschaft gezogen, aber die wirtschaftliche Erholung Australiens nicht zum Erliegen gebracht. Die Reserve Bank of Australia (RBA) konnte ihren Leitzinssatz während des gesamten Zeitraums bei 0,1 % halten, um die Erholung zu unterstützen, obwohl die Inflation schneller als erwartet auf eine Jahresrate von 5,1 % im ersten Quartal 2022 anstieg. Im Vergleich zu 3,5 % im vierten Quartal 2021 ist dies der schnellste Preisanstieg seit den frühen 2000er Jahren. Der Arbeitsmarkt hat sich stark erholt, und die Arbeitslosenquote ging im Dezember auf 4,2 % zurück. Das Lohnwachstum hat zugelegt, aber nur bis zu den relativ niedrigen Raten, die vor der Pandemie herrschten.

Portfolio-Überblick

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum um -4,57 % und blieb damit hinter seiner Cash-Benchmark zurück. Die Bestände im Sektor der nachrangigen Finanztitel, BNP Perpetuals und MQGAU 27s, entwickelten sich aufgrund ihrer längeren Laufzeit unterdurchschnittlich, da Zinstitel abverkauft wurden. Der Bergbaudienstleister Emeco zeigte im Berichtszeitraum eine starke Performance, wobei das Unternehmen gut positioniert ist, um von der hohen Nachfrage nach Mietgeräten für den Bergbau zu profitieren. FMG profitierte von einem Anstieg der Eisenerzpreise aufgrund eines knapperen Angebots, während sich die Spreads bei der Newcastle Coal Infrastructure Group verengten, da die Nachfrage nach russischem Gas zu einem Anstieg der Kraftwerkskohlepreise führte. In Erwartung eines gedämpften Interesses von ESG-sensiblen globalen Anlegern haben wir diese Gelegenheit genutzt, um unser Engagement in kohlebezogenen Anlagen zu reduzieren. Der Fonds fügte 2025 fällige GM-Anleihen mit einer Verzinsung von 1,55 % angesichts einer attraktiven Bewertung hinzu und wir erhöhten unsere Position in Mineral Resources angesichts der positiven Lithium-Wachstumsstory des Unternehmens, die auf den Elektrofahrzeugmarkt ausgerichtet ist. Wir reduzierten unsere Positionen in Wesfarmers, das die Baumarktkette Bunnings Warehouses betreibt, und Woolworths, bei dem sich die Nachfrage nach dem Ende der Lockdowns und der Wiedereröffnung der internationalen Grenzen normalisiert hat, das aber weiterhin mit Problemen in der Lieferkette und einem Anstieg der mit Covid verbundenen Kosten zu kämpfen hat.

Ausblick

Die Zentralbanken sind in den Mittelpunkt gerückt und haben eine neue Entschlossenheit entwickelt, sich der Herausforderung der Inflation zu stellen. Da die jährliche Kerninflation in Australien auf 4,75 % gestiegen ist und damit deutlich über dem Zielbereich der RBA von 2 bis 3 % liegt, hat die RBA ihre geduldige Haltung aufgegeben, und ein Straffungszyklus wird wahrscheinlich mit vorgezogenen Zinserhöhungen einhergehen.

Obwohl sich das Wachstum verlangsamen wird, da Inflation und Zinserhöhungen die Verbrauchernachfrage etwas dämpfen werden, halten wir eine deutliche Abkühlung oder Stagflation nicht für wahrscheinlich, da das reale BIP-Wachstum für 2022 auf 4,5 % und für 2023 auf 2 % prognostiziert wird. Sowohl die australischen Verbraucher als auch die Unternehmen befinden sich weiterhin in guter Verfassung. Mit 250 Mrd. USD an überschüssigen Ersparnissen, 170 Mrd. USD bei Unternehmen, und Banken, die berichten, dass die

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Kreditnehmer mit ihren Hypothekenzahlungen im Durchschnitt zwei Jahre voraus sind, werden die Australier wahrscheinlich auf Ersparnisse zurückgreifen, um den Anstieg der Lebenshaltungskosten und die Zinserhöhungen auszugleichen, während sich die Sparquote von einem pandemiebedingten Höchststand von 13,6 % normalisiert.

In Anbetracht der Tatsache, dass Australien eines der höchsten Verhältnisse von privater Verschuldung zu Einkommen in der Welt hat, sehen wir einen kurzen Straffungszyklus, wobei der Leitzinssatz am Ende wahrscheinlich nicht wesentlich über 2,5 % steigen wird. Infolgedessen sind wir der Meinung, dass der Markt mit einer 10-jährigen Rendite von 3,5 %, die etwa 50 Basispunkte über der 10-jährigen US-Rendite liegt, den Höhepunkt der „aggressiven Haltung“ erreicht hat. Die Gesamtrenditen von auf den australischen Dollar lautenden Schuldtiteln sind sowohl auf absoluter als auch auf relativer Basis attraktiv. Die jüngste Ausweitung der Kreditspreads hat die Bewertungen bestimmter Sektoren verbessert. Wir sind weiterhin von den Sektoren Transport und REITS überzeugt, die im Vergleich zu den historischen Bewertungen günstig gehandelt werden, und bevorzugen auch die kostengünstigen LNG-Produzenten. Während die großen Banken ein erhöhtes Angebot an vorrangigen Anleihen signalisieren, tendieren wir weiterhin zu nachrangigen Banktiteln.

Eine höhere Inflation, die zu einem schwächeren Wirtschaftswachstum führt, stellt nach wie vor das größte Risiko für die Kreditspreads dar, und wir gehen weiterhin davon aus, dass sich die steigenden Kosten abschwächen werden, wobei wir die möglichen Lieferkettenstörungen angesichts der jüngsten Lockdowns in China zur Kenntnis nehmen. Da sich die wichtigsten Politiken der großen Parteien nicht wesentlich unterscheiden, gehen wir davon aus, dass die Märkte das Ergebnis der Wahlen auf der Bundesebene im Mai gelassen hinnehmen werden, auch wenn eine Minderheitsregierung das am wenigsten favorisierte Ergebnis wäre.

Australian Fixed Income Team

April 2022

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	53.703
Bankguthaben		692
Zinsforderungen		645
Forderungen aus Zeichnungen		17
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	336
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2,8	1.364
Summe Aktiva		56.757
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		33
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		717
Sonstige Verbindlichkeiten		188
Summe Passiva		938
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		55.819

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		62.646
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		984
Realisierte Nettoverluste		(693)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.296)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.074
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(4.914)
Nettoertragsausgleich	10	(3)
Gezahlte Dividenden	5	(979)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		55.819

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	AUD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.192
Summe Erträge		1.192
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	151
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	56
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		208
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		984
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(212)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(354)
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(114)
Realisierte Währungsverluste		(13)
Realisierte Nettoverluste		(693)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(5.466)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		835
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Swap-Kontrakten		1.345
Nicht realisierte Währungsverluste		(10)
Nicht realisierte Nettoverluste		(3.296)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(3.005)

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Minc Hedged USD	A MincA AUD	A MincA Hedged SGD	A MincA HKD	I Minc AUD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	676	4.618.052	718.910	519	34.570
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	10	63.704	11.188	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(432.901)	(58.412)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	686	4.248.855	671.686	519	34.570
Nettoinventarwert je Anteil	9,2789	9,2928	9,2252	97,6279	9,3155

	X Acc AUD	Z Minc AUD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.244	935.495
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	137.973
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(61)	(18.481)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	5.183	1.054.987
Nettoinventarwert je Anteil	11,0405	9,3289

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 89,29 %					
Anleihen 89,29 %					
Unternehmensanleihen 89,29 %					
Australien 61,14 %					
Ampol	FRN	09.12.2080	1.430.000	1.434	2,57
AusNet Services	FRN	06.10.2080	2.000.000	2.004	3,59
Commonwealth Bank of Australia	3,7430	12.09.2039	640.000	801	1,43
Emeco (MTN)	6,2500	10.07.2026	1.400.000	1.390	2,49
FMG Resources August 2006	4,5000	15.09.2027	875.000	1.138	2,04
Lendlease Finance (MTN)	3,4000	27.10.2027	2.780.000	2.606	4,67
Macquarie Bank	VAR	PERP	1.200.000	1.594	2,86
Macquarie (MTN)	4,1500	15.12.2027	2.100.000	2.076	3,72
Mineral Resources	8,1250	01.05.2027	1.750.000	2.413	4,32
Newcastle Coal Infrastructure	4,4000	29.09.2027	700.000	867	1,55
Pacific National Finance (MTN)	5,4000	12.05.2027	2.050.000	2.088	3,74
Pacific National Finance (MTN)	3,7000	24.09.2029	500.000	448	0,80
Perenti Finance	6,5000	07.10.2025	1.500.000	2.002	3,59
Qantas Airways (MTN)	5,2500	09.09.2030	1.500.000	1.459	2,61
Qantas Airways (MTN)	4,7500	12.10.2026	1.100.000	1.105	1,98
QBE Insurance	VAR	02.12.2044	1.500.000	2.098	3,76
Qube	FRN	05.10.2023	6.500	662	1,19
Santos Finance (EMTN)	4,1250	14.09.2027	1.850.000	2.458	4,40
Scentre Group Trust 2	VAR	24.09.2080	1.800.000	2.355	4,22
Transurban Queensland Finance (MTN)	3,2500	05.08.2031	1.600.000	1.380	2,47
Westpac Banking	VAR	PERP	1.000.000	1.303	2,34
Woolworths (MTN)	2,8000	20.05.2030	500.000	445	0,80
				34.126	61,14
Frankreich 6,79 %					
BNP Paribas	VAR	PERP	2.800.000	2.715	4,86
Credit Agricole (EMTN)	4,4000	06.07.2027	500.000	495	0,90
Société Générale	VAR	PERP	600.000	582	1,03
				3.792	6,79

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland 4,17 %					
Landesbank Baden-Wuerttemberg (EMTN)	4,9000	29.06.2027	2.400.000	2.329	4,17
Schweiz 4,53 %					
UBS	VAR	PERP	2.600.000	2.528	4,53
Vereinigtes Königreich 6,60 %					
Barclays (MTN)	4,0000	26.06.2029	2.750.000	2.584	4,63
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	1.100.000	1.098	1,97
				3.682	6,60
USA 6,06 %					
Ford Motor Credit (EMTN)	3,6830	03.12.2024	2.900.000	2.836	5,08
General Motors Financial	1,5500	02.09.2025	600.000	550	0,98
				3.386	6,06
Summe Unternehmensanleihen				49.843	89,29
Summe Anleihen				49.843	89,29
Summe zur Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				49.843	89,29
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 6,92 %					
Anleihen 6,92 %					
Unternehmensanleihen 6,92 %					
Australien 4,73 %					
Aurizon Finance (MTN)	3,0000	09.03.2028	710.000	633	1,13
Virgin Australia	8,0000	26.11.2024	40.746	183	0,33
Wesfarmers	2,5500	23.06.2031	500.000	429	0,77
WestConnex Finance (MTN)	3,1500	31.03.2031	1.620.000	1.395	2,50
				2.640	4,73
Deutschland 2,19 %					
Aroundtown (MTN)	4,5000	14.05.2025	1.200.000	1.220	2,19

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Unternehmensanleihen				3.860	6,92
Summe Anleihen				3.860	6,92
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				3.860	6,92

Derivate 3,04 %

Devisenterminkontrakte 0,60 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	SGD	05.04.2022	9.779	9.918	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	15.06.2022	41.164	40.576	1	-
BNP Paribas	AUD	SGD	15.06.2022	31.640	32.264	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	15.06.2022	25.543	26.059	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	15.06.2022	4.788	4.887	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	15.06.2022	831	847	-	-
BNP Paribas	AUD	SGD	15.06.2022	95	96	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	54	39	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	44	33	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	01.04.2022	4.887	4.794	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	04.04.2022	26.059	25.572	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	6.286.371	6.309.723	(132)	(0,24)
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	9.918	9.768	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	6.943	6.925	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	4.267	4.332	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	3.297	3.264	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	992	969	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	334	335	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	298	301	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	146	146	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	99	100	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	99	100	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	99	99	-	-
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	99	99	-	-

Australian Dollar Income Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	SGD	AUD	15.06.2022	99	97	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	6.471	8.854	-	-
Citigroup	AUD	USD	16.06.2022	18.120.512	13.274.000	467	0,84
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						336	0,60

Swap-Kontrakte 2,44 %

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) AUD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP	AUD	05.05.2028	7.000.000	1,3200 %	6-Monats-AUD BBR	652	1,17
BNP	AUD	08.09.2031	5.000.000	1,2960 %	6-Monats-AUD BBR	712	1,27
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten						1.364	2,44
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						1.700	3,04
Summe Wertpapieranlagen						55.403	99,25
Sonstiges Nettovermögen						416	0,75
Summe Nettovermögen						55.819	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

China A Share Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China A Share Equity um 15,45 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI China A Onshore TR Index, um 11,76 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden.
(www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die chinesischen Onshore-Aktien erlebten ein schwieriges halbes Jahr, das durch zwei Quartale mit gegensätzlichen Entwicklungen gekennzeichnet war.

Die Aktien auf dem chinesischen Festland stiegen in den ersten drei Monaten des Berichtszeitraums trotz eines Rückgangs des allgemeinen chinesischen Aktienmarktes. Der Markt für A-Aktien wurde von den Sektoren Informationstechnologie, Basiskonsumgüter und Industriewerte angeführt, die sich gut entwickelten. Dagegen hatte der Gesundheitssektor zu kämpfen, und auch die kleineren Sektoren Immobilien und Energie verloren an Boden. Die Unternehmensergebnisse aus dem dritten Quartal, sowohl im Inland als auch in den USA, sorgten im Oktober für eine positive Stimmung. Trotz großer Besorgnis über das Auftreten der Omikron-Variante von Covid-19 und Befürchtungen hinsichtlich der Wirksamkeit von Impfstoffen gegen diese Variante legten die A-Aktien im November leicht zu, da die positive Dynamik in den Sektoren neue Energien und Halbleiter die

Märkte nach oben trieb. Im Dezember verzeichneten die Aktien auf dem Festland ebenfalls bescheidene Gewinne.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums sah es ganz anders aus. Anfang 2022 wurde der Appetit der weltweiten Anleger auf Risikoanlagen durch die Sorge um eine steigende Inflation und die daraus resultierenden Zinserhöhungen gedämpft, während die russische Invasion der Ukraine die Stimmung weiter verschlechterte. Der Konflikt führte zu einem starken Anstieg der Energiepreise. Unterdessen verstärkten Gerüchte, dass China seinen politischen Verbündeten Russland militärisch und finanziell unterstützen könnte, was möglicherweise zur Verhängung von Wirtschaftssanktionen gegen China durch den Westen führen würde, den Gegenwind für chinesische Aktien.

Im Inland kam es gegen Ende des Berichtszeitraums zu einem Aufflackern von Covid-19-Fällen – wenngleich die Zahl der Infektionen im Vergleich zu den jüngsten Ausbrüchen in westlichen Ländern relativ gering war – sodass in den Großstädten Shanghai und Shenzhen Lockdowns verhängt wurden, da die chinesische Regierung an ihrer strikten „Null-Covid“-Politik festhielt. Die anhaltende Besorgnis über ein hartes Durchgreifen der Regulierungsbehörden trug ebenso zur negativen Marktstimmung bei wie die Befürchtung, dass die USA die Notierungen in New York notierter chinesischer Unternehmen aufheben könnten, wenn sie keine Prüfungsunterlagen vorlegen.

Portfolio-Überblick

Negative Vermögensallokationseffekte waren für etwa zwei Drittel der Underperformance des Fonds im Berichtshalbjahr verantwortlich. Der bedeutendste Belastungsfaktor war eine übergewichtete Position im Nichtbasiskonsumgütersektor. Die Übergewichtung von Informationstechnologie, Gesundheitswesen und Industriewerten wirkte sich ebenfalls negativ auf die Renditen aus, ebenso wie die Nullgewichtung gegenüber dem Finanzsektor, der sich stark entwickelte. Grundstoff- und Industriewerte hingegen belasteten die Wertentwicklung. Positiv ist, dass die Übergewichtung von Finanztiteln hilfreich war.

Die Titelauswahl war in diesem Zeitraum ebenfalls negativ. Am bemerkenswertesten war die unterdurchschnittliche Performance der Biotechnologie-Positionen des Portfolios innerhalb des Gesundheitssektors. Die Positionen des Fonds in Nichtbasiskonsumgütern und Grundstoffen hatten ebenfalls zu kämpfen, obwohl die Titelauswahl bei den Industriewerten und Basiskonsumgütern positiv war.

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Bei den Einzelwerten schnitt die China Tourism Group Duty Free am schlechtesten ab. Das Unternehmen wurde durch das Wiederaufflackern von Covid-19 beeinträchtigt, ebenso wie Wuliangye Yibin. Die schwache Performance von Yonyou Network Technology resultierte aus einem unerwartet niedrigen Umsatzwachstum im vierten Quartal aufgrund von Lieferverzögerungen. Wir sind jedoch der Meinung, dass die langfristigen Aussichten der Aktie weiterhin intakt sind. Aier Eye Hospital wurde durch regulatorische Bedenken und ein schwaches Verkehrsaufkommen aufgrund eines Wiederanstiegs von Covid-19-Fällen geschwächt.

Positiv zu vermerken ist, dass die China Merchants Bank und die Bank of Ningbo von der Markttrotation hin zu Substanzwerten und der Lockerung der chinesischen Geldpolitik profitierten. Letztere stieg auch im Anschluss an eine gute Ergebnisprognose. SG Micro legte aufgrund guter vorläufiger Ergebnisse zu, die die Sorgen des Marktes um die Margen zerstreuten.

Wir haben eine Position in Maxscend Microelectronics, einem Hersteller von Hardwarekomponenten für Kunden aus den Bereichen Automobil, Smartphones und Infrastruktur, eröffnet. Dies wird das Engagement des Fonds im Bereich „Digitales“ verstärken, einem Bereich, in dem wir weiterhin gute Wachstumschancen sehen. Außerdem haben wir unsere Position in Sungrow Power Supply weiter aufgestockt. Wir sind der Ansicht, dass das Unternehmen vom Ausbau der Solarstromerzeugung und der langfristigen Nachfrage nach Stromspeichern profitiert, da die Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien sehr unbeständig ist.

Wir haben auch Positionen in SG Micro und Naura Technology Group eingerichtet. Beide sind führend in Chinas Halbleiterindustrie, die wir langfristig positiv einschätzen. Wir nutzten die Volatilität der Aktienkurse zum Aufbau von Positionen.

Ausblick

Da es noch zu früh dafür ist, dass die chinesische Wirtschaft nach einer Reihe von geldpolitischen Lockerungsmaßnahmen Anzeichen einer Erholung zeigt, dürfte sich der Markt für A-Aktien auf kurze Sicht innerhalb einer Spanne bewegen. Allerdings sind allmählich mehr unterstützende Äußerungen der Zentralregierung zu vernehmen, was ein positives Signal ist und die Marktstimmung stützen könnte, auch wenn wir noch auf konkretere Maßnahmen warten müssen. Wir sehen die Aussichten für 2022 weiterhin positiv, insbesondere in der zweiten Jahreshälfte, wenn die Konjunkturmaßnahmen zu wirken beginnen. Wir glauben

auch, dass die Covid-19-Maßnahmen allmählich weniger streng sein werden, obwohl die jüngsten Ausbrüche und die daraus resultierenden Lockdownmaßnahmen weiterhin Anlass zur Sorge geben. Die langfristige politische Unterstützung für die fünf von uns identifizierten Themen (Ambition, Digitalisierung, Ökologisierung, Gesundheit und Wohlstand) ist jedoch intakt. Die Korrelation des Marktes für chinesische A-Aktien und der Wirtschaft des Landes mit den Industrieländern ist gering, was in Zeiten globaler Volatilität für Diversifizierung sorgt.

Asia Pacific Equity

April 2022

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	3.168.264
Bankguthaben		97.515
Forderungen aus Zeichnungen		11.687
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		6.401
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	4.173
Summe Aktiva		3.288.040
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3.831
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		35.655
Summe Passiva		39.486
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.248.554

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		4.160.095
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(26.581)
Realisierte Nettogewinne		79.414
Nicht realisierte Nettoverluste		(699.365)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.445.391
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.710.400)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.248.554

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	632
Bankzinsen		20
Summe Erträge		652
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	23.149
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	4.234
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4,3	(324)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (netto)	4,3	3.910
Vertriebsgebühren	4,1	118
Sonstige Betriebskosten		56
Summe Aufwendungen		27.233
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(26.581)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		184.522
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(23.380)
Realisierte Währungsverluste		(81.728)
Realisierte Nettogewinne		79.414
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(793.447)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		10.364
Nicht realisierte Währungsgewinne		83.718
Nicht realisierte Nettoverluste		(699.365)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(646.532)

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc CNH	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	179.066	1.130.733	6.804.607	5.396.465	20.884.572
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	12.634	277.877	2.371.070	868.613	4.278.356
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(199.358)	(1.798.853)	(547.339)	(5.608.021)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	191.700	1.209.252	7.376.824	5.717.739	19.554.907
Nettoinventarwert je Anteil	112,7578	10,1695	12,2307	12,4451	18,9061

	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	I Acc EUR	I Acc Hedged BRL ^{A,B}	I Acc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	438.562	500.640	10.681.957	-	64.602
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	55.850	30.939	6.337.200	500	12.742
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(92.376)	(15.002)	(4.831.761)	-	(13.775)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	402.036	516.577	12.187.396	500	63.569
Nettoinventarwert je Anteil	12,2020	13,1787	18,9101	9,6744	15,5565

	I Acc USD	I Alnc EUR	I Alnc USD	I Sinc Hedged GBP	W Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	117.273.517	175.773	3.019.848	159.789	586.396
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	40.261.787	7.838.119	1.418.012	7.603	73.665
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(57.248.884)	(13.580)	(1.047.591)	(151.263)	(45.656)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	100.286.420	8.000.312	3.390.269	16.129	614.405
Nettoinventarwert je Anteil	19,9875	12,3932	17,3947	15,3908	11,7826

	W Acc USD	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged GBP	X Acc USD	X Sinc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	982.564	7.881.562	67.429	10.800.620	1.272
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	116.373	1.195.143	16.874	1.204.787	493
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(84.933)	(962.043)	(22.352)	(4.149.484)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.014.004	8.114.662	61.951	7.855.923	1.765
Nettoinventarwert je Anteil	12,7689	12,3459	15,5580	12,7982	15,3521

	Z Acc CAD ^C	Z Acc USD	Z Alnc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	2.611.424	294
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	76.580	3
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(1.270.992)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	1.417.012	297
Nettoinventarwert je Anteil	9,0939	21,4382	21,3863

^A Zeichnungen und Rücknahmen für diese Anteilsklasse erfolgen in USD.

^B Die Anteilsklasse wurde am 12. November 2021 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 3. März 2022 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,53 %			
Aktien 97,53 %			
Nichtbasiskonsumgüter 10,87 %			
China International Travel Service 'A'	6.891.969	178.598	5,50
Fuyao Glass Industry (Shanghai Listing)	13.906.682	78.017	2,40
Midea 'A'	10.723.896	96.358	2,97
		352.973	10,87
Basiskonsumgüter 18,55 %			
By-Health	12.467.320	41.855	1,29
Chacha Food	5.294.115	44.857	1,38
Foshan Haitian Flavouring & Food	6.221.271	85.736	2,64
Inner Mongolia Yili Industrial	8.507.713	49.486	1,52
Kweichow Moutai 'A'	893.103	242.080	7,45
Proya Cosmetics	1.699.323	50.510	1,56
Wuliangye Yibin 'A'	3.599.291	87.983	2,71
		602.507	18,55
Finanzen 14,77 %			
Bank of Ningbo 'A'	15.267.240	90.006	2,77
China International Capital 'A'	1.997.500	13.105	0,40
China International Capital 'H'	18.734.000	41.839	1,29
China Merchants Bank 'A'	13.983.322	103.181	3,18
China Merchants Bank 'H'	10.462.000	82.258	2,53
Ping An Bank	29.739.208	72.085	2,22
Ping An Insurance	6.480.000	46.068	1,42
Ping An Insurance 'A'	4.107.795	31.373	0,96
		479.915	14,77
Gesundheitswesen 11,80 %			
Aier Eye Hospital	19.994.155	99.465	3,06
Hangzhou Tigermed Consulting	6.136.449	104.128	3,20
Jiangsu Hengrui Medicine	10.562.085	61.318	1,89
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	2.444.618	118.437	3,65
		383.348	11,80

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Industrie 18,50 %			
Centre Testing International	34.902.358	108.260	3,33
Contemporary Amperex Technology	1.952.227	157.656	4,85
Guangzhou Baiyun International Airport	12.578.282	24.282	0,75
NARI Technology	17.813.580	88.420	2,72
Shanghai International Airport 'A'	3.049.554	23.651	0,73
Shanghai M&G Stationery	9.095.692	70.084	2,16
Shenzhen Inovance Technology	5.974.055	53.689	1,65
Sungrow Power Supply	4.440.037	75.083	2,31
		601.125	18,50
Informationstechnologie 16,31 %			
Beijing Sinnet Technology	1.453.335	3.037	0,09
Glodon Company	12.649.723	98.955	3,05
Hundsun Technologies	8.025.249	56.257	1,73
LONGi Green Energy Technology	8.330.824	94.805	2,92
Luxshare Precision Industry	11.704.872	58.505	1,80
Maxscend Microelectronics 'A'	964.538	31.920	0,98
NAURA Technology 'A'	921.429	39.803	1,23
SG Micro 'A'	816.151	42.034	1,29
Venustech 'A'	16.091.795	52.983	1,63
Yonyou Network Technology	14.283.562	51.556	1,59
		529.855	16,31
Grundstoffe 4,82 %			
Anhui Conch Cement 'A'	5.037.086	31.355	0,96
Wanhua Chemical	3.401.499	43.380	1,34
Yunnan Energy New Material	2.357.021	81.751	2,52
		156.486	4,82
Immobilien 1,91 %			
China Vanke	27.409.900	62.055	1,91
Summe Aktien		3.168.264	97,53
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		3.168.264	97,53

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Derivate 0,13 %

Devisenterminkontrakte 0,13 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	BRL	USD	15.06.2022	23.618	4.578	-	-
BNP Paribas	BRL	USD	15.06.2022	1.514	293	-	-
BNP Paribas	BRL	USD	15.06.2022	809	166	-	-
BNP Paribas	BRL	USD	15.06.2022	620	120	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	28.254	31.416	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	15.390	17.112	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	2.866	3.165	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	31	34	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.2022	270.943	301.386	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.2022	74.613	83.038	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.2022	9.063	10.119	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.2022	2.432	2.715	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	07.04.2022	48.450	53.687	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	07.04.2022	7.755	8.606	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	103.732.753	113.384.671	2.074	0,07
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	87.204.439	95.318.463	1.744	0,05
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	6.548.483	7.243.847	45	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	5.665.847	6.267.487	39	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	3.425.681	3.826.615	(14)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	3.072.187	3.431.749	(12)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	2.673.820	2.955.063	21	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	819.919	901.426	11	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	738.555	816.138	6	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	572.009	630.510	6	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	378.049	418.287	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	366.421	402.450	5	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	320.406	353.833	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	296.427	325.924	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	290.712	323.621	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	186.361	206.841	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	179.021	196.892	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	162.450	178.423	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	158.690	174.424	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	123.613	136.090	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	88.283	97.388	1	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	62.232	68.605	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	58.485	64.468	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	47.188	51.694	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	42.143	46.299	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	18.545	20.457	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	15.755	17.539	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	15.297	16.824	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	10.424	11.492	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	6.897	7.623	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	6.704	7.488	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	6.351	7.014	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	5.591	6.154	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	5.425	5.943	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	3.967	4.383	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	3.888	4.285	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	3.322	3.675	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	3.240	3.550	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	2.716	3.005	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	2.711	3.001	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	1.635	1.800	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	1.184	1.302	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	861	947	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	854	938	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	500	550	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	361	397	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	355	391	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	277	304	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	193	212	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	185	204	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	127	141	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	116	128	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	116	128	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	95	105	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	60	66	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	26	28	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	5	6	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	4	4	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	0	0	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.381.173	8.087.832	149	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.003.278	5.482.282	101	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	464.413	514.929	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	298.375	330.831	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	243.237	272.352	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	167.217	187.232	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	157.556	174.108	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	117.801	129.849	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	51.569	57.371	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	37.956	42.354	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	10.930	12.121	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.975	5.477	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.941	5.473	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.461	4.918	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.971	4.404	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.074	3.375	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.481	2.746	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.486	1.643	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	950	1.052	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	245	269	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	122	134	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	2.573.750	3.373.438	14	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	1.018.072	1.334.396	6	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	992.272	1.300.579	6	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	91.400	119.325	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	63.998	84.275	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	62.375	82.138	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	33.956	44.724	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	33.092	43.587	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	32.587	42.912	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	27.898	36.566	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	8.524	11.227	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	1.754	2.309	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	930	1.226	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	270	355	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	253	332	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	252	335	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	44	57	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	01.04.2022	21.325	15.684	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	06.04.2022	5.081	3.752	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	06.04.2022	208	154	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	07.04.2022	805	594	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	72.373.247	53.061.977	414	0,01
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	4.570.429	3.373.466	4	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.435.952	1.801.286	(1)	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	234.227	171.575	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	224.393	165.455	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	155.533	114.854	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	91.069	67.004	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	82.784	60.970	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	65.668	48.360	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	64.386	47.293	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	57.612	42.533	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	56.205	41.327	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	54.093	39.823	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	53.207	39.291	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	52.304	38.456	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	51.248	37.793	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	46.523	34.088	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	35.084	25.810	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	30.030	22.128	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	24.268	17.850	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.648	1.211	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.263	927	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.099	808	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	848	621	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	326	239	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	205	151	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	154	114	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	115	85	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	79	58	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	63	46	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	38	28	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	BRL	15.06.2022	209	1.100	-	-
BNP Paribas	USD	BRL	15.06.2022	208	1.084	-	-
BNP Paribas	USD	BRL	15.06.2022	150	735	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.2022	206.787	186.361	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.2022	119.344	107.749	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.2022	57.222	51.569	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.2022	5.517	4.981	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	06.04.2022	141	127	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	5.097.143	4.642.130	(70)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	5.097.086	4.639.751	(67)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	4.423.045	4.026.188	(58)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	4.406.518	4.013.156	(60)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	3.443.788	3.137.874	(49)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	3.087.830	2.813.536	(44)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	618.669	561.282	(6)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	509.709	464.101	(7)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	468.434	426.061	(6)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	166.369	150.373	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	163.183	148.050	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	137.563	125.119	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	128.029	116.154	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	108.881	99.064	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	103.318	93.489	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	83.055	74.613	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	42.955	38.825	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	41.030	37.196	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	40.539	36.875	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	32.213	29.222	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	28.893	26.245	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	27.877	25.348	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	20.070	18.256	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	16.439	14.887	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	15.356	13.879	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	11.477	10.477	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	8.904	8.048	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	8.607	7.755	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	6.461	5.879	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	5.754	5.230	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	4.246	3.806	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	4.137	3.754	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	3.562	3.236	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	3.166	2.866	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	2.856	2.608	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	2.716	2.432	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	1.412	1.278	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	1.366	1.237	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	1.064	969	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	1.059	962	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	994	905	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	840	767	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	339	308	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	314	285	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	277	250	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	264	239	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	193	175	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	167	151	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	62	56	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	34	31	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	362.824	329.629	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	250.099	227.312	(4)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	233.438	212.081	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	223.635	203.081	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	218.084	196.887	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	166.166	151.026	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	161.752	145.995	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	137.823	125.156	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	109.334	98.683	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	50.030	45.278	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	17.873	16.117	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	12.388	11.211	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.530	4.097	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.678	3.340	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.985	2.718	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.747	2.489	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.707	1.547	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	197	178	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	2.553.121	1.956.728	(22)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	151.169	115.767	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	145.444	111.528	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	99.636	75.923	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	80.298	61.125	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	78.461	59.961	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	76.232	57.681	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	59.414	45.500	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	57.909	44.347	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	57.632	44.193	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	56.181	43.080	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	40.740	31.138	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	39.724	30.361	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	9.477	7.212	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	9.401	7.185	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	5.476	4.153	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.628	1.247	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.580	1.211	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.117	854	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	06.04.2022	39.291	53.207	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	2.378.289	3.246.745	(21)	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	2.338.413	3.188.704	(18)	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.646.217	2.241.247	(10)	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	85.132	115.727	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	55.487	75.247	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	37.557	50.875	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	25.307	34.455	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	21.809	29.613	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	19.001	25.811	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	18.344	24.950	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	17.213	23.499	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	15.684	21.325	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	13.944	19.032	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	12.998	17.651	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	12.738	17.288	-	-

China A Share Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	8.846	12.024	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	8.569	11.655	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	6.435	8.728	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	3.752	5.081	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	595	806	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	594	805	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	409	555	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	184	249	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	154	208	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	151	205	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	36	50	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						4.173	0,13
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						4.173	0,13
Summe Wertpapieranlagen						3.172.437	97,66
Sonstiges Nettovermögen						76.117	2,34
Summe Nettovermögen						3.248.554	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

China Onshore Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des China Onshore Bond Fund um 3,27 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE World Government Bond Extended China (1–10 Year) Index (CNH), um 3,66 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, CNH.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, CNH.

Marktrückblick

Chinas BIP-Wachstum verlangsamte sich im vierten Quartal 2021 auf 4,0 % gegenüber dem Vorjahr und stieg im ersten Quartal 2022 wieder auf 4,8 %. Seitdem dürfte die Aktivität durch die strengen Lockdowns, die zur Kontrolle der Omikron-Variante wieder verhängt wurden, erheblich eingeschränkt worden sein, da Präsident Xi versprochen hat, an der Null-Covid-Politik festzuhalten. Die PMI-Daten bestätigten die Verlangsamung des Aufschwungs: Der chinesische PMI für das verarbeitende Gewerbe sank im März auf 48,1 von 50,4 im Februar.

Während sich die Wachstumsaussichten abschwächen und die inländische Inflation unter Kontrolle ist, konnte China im Gegensatz zu den meisten anderen Ländern der Welt die Geldpolitik lockern und unter anderem im Dezember und Januar den Leitzinssatz für einjährige Darlehen senken. Die PBoC ließ ihren mittelfristigen Zinssatz im März unverändert, da die Daten für Januar und Februar im Allgemeinen positiv überraschten, obwohl die geldpolitischen Entscheidungsträger den Mindestreservesatz für Banken Mitte April senkten. China verzeichnete im Jahr 2021 einen Leistungsbilanzüberschuss von 1,8 % des BIP, da das Land von der weltweiten Nachfrage nach medizinischen Produkten, persönlicher Schutzausrüstung und Technologieprodukten profitierte.

Die Verzinsung der 10-jährigen chinesischen Staatsanleihen sank im Berichtszeitraum um 6 Basispunkte auf 2,79 % und übertraf damit deutlich den erheblichen Renditeanstieg bei den US-Staatsanleihen und anderen asiatischen Märkten. Die bereits invertierte Renditekurve verflachte sich, als die 2-jährige Rendite um 17 Basispunkte auf 2,28 % fiel. Chinas Anleihen haben ihren Renditeabstand zu den US-Staatsanleihen seit Ende 2020 verringert, da die politischen Divergenzen weiter zunehmen. Der Yuan war im Berichtszeitraum die stärkste asiatische Währung und legte gegenüber dem US-Dollar um 1,87 % zu. Eine Untersuchung des IWF lieferte weitere Belege dafür, dass der Dollar seit der Jahrhundertwende als globale Reservewährung an Bedeutung verloren hat und der Yuan der größte Empfänger umgelenkter Geldströme ist.

Unter schwierigen Marktbedingungen für Schuldtitel kam es im Berichtszeitraum zu mehreren Zahlungsausfällen bei

Bauträgern, darunter Fantasia Holdings, Modern Land und Kaisa Group, was ein Zeichen für die starke Liquiditätsverknappung im Sektor war. Die Zahlungsunfähigkeit von Fantasia löste eine Ansteckung aus, da das Unternehmen zuvor erklärt hatte, es verfüge über ausreichend Liquidität. Yango Group, ein mittelgroßer privater Immobilienentwickler, hat erfolgreich ein Verbindlichkeitsmanagement durchgeführt. Dazu gehörte auch der Austausch kurzfristiger Fälligkeiten gegen eine neue Anleihe mit einer persönlichen Garantie des Vorstandsvorsitzenden des Unternehmens, die es dem Unternehmen ermöglichte, seine Anleihebedingungen zu ändern und einen Zahlungsausfall zu vermeiden. Eine weitere positive Nachricht war, dass Evergrande, der Immobilienentwickler, der im Mittelpunkt des Interesses des Marktes steht, einen Zahlungsausfall vermeiden konnte.

Der chinesische Bankensektor wurde wegen möglicher Spillover-Effekte aus dem Immobiliensektor ebenfalls unter die Lupe genommen. Die People's Bank of China (PBoC) berichtete, dass ein Stresstest gezeigt hat, dass die Risiken eingedämmt wurden, auch wenn die Risiken einiger kleinerer Banken weiterhin Anlass zur Sorge geben. Weitere Ermutigung kam im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums von der chinesischen Regierung, die eine Lockerung der Politik signalisierte, die die Märkte verunsichert hatte, und angesichts der anhaltenden Spannungen im Immobiliensektor, der starken Einbrüche an den Aktienmärkten und des Wiederauflebens der Covid-Infektionen eine stärkere geldpolitische Unterstützung versprach. Dies führte zu einer deutlichen Erholung bei Aktien und Rentenwerten, vor allem in den Bereichen Immobilienentwicklung und Technologie.

Portfolio-Überblick

Zum Ende des Berichtszeitraums hielt der Fonds eine 50%-ige Allokation in erstklassigen Schuldtiteln, da wir davon ausgehen, dass sich die Kreditspreads verengen werden, da die PBoC die Liquidität im System aufrecht erhält.

Zum Ende des Berichtszeitraums hielt der Fonds eine Long-Duration von 1,6 Jahren gegenüber der Benchmark FTSE WGBI 1–10y China Bond (3,9 Jahre).

Ausblick

Wir glauben, dass das ehrgeizige BIP-Ziel, die unerwartet lang anhaltenden Covid-19-Schocks in den Großstädten und der träge Immobilienmarkt eine aktivere Geldpolitik erfordern. Der Yuan/US-Dollar-Wechselkurs wird wahrscheinlich eine erhöhte Volatilität aufweisen, da sich die inversen Renditekurven in China und den USA in nächster Zeit kaum normalisieren dürften und die PBoC sich auf die Binnenwirtschaft zu konzentrieren scheint.

Asian Fixed Income Team

April 2022

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	CNH Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	1.941.170
Bankguthaben		47.706
Zinsforderungen		28.014
Forderungen aus Zeichnungen		4.181
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	4.438
Summe Aktiva		2.025.509
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		786
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.452
Sonstige Verbindlichkeiten		95
Summe Passiva		3.333
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.022.176

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	CNH Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.557.259
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		25.008
Realisierte Nettoverluste		(17.953)
Nicht realisierte Nettogewinne		13.212
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		843.314
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(398.827)
Nettoertragsausgleich	10	634
Gezahlte Dividenden	5	(471)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.022.176

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	CNH Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	29.316
Bankzinsen		47
Summe Erträge		29.363
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	1.646
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	2.534
Vertriebsgebühren	4,1	150
Sonstige Betriebskosten		25
Summe Aufwendungen		4.355
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		25.008
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		5.236
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(19.831)
Realisierte Währungsverluste		(3.358)
Realisierte Nettoverluste		(17.953)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		5.260
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		7.967
Nicht realisierte Währungsverluste		(15)
Nicht realisierte Nettogewinne		13.212
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		20.267

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged USD	A Acc USD	A Gross MIncA USD	I Acc CNH
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	44.076	500	1.545.421	500	455
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	96.357	-	283.710	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(27.711)	-	(409.506)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	112.722	500	1.419.625	500	455
Nettoinventarwert je Anteil	12,8496	9,9821	11,4885	10,2369	112,3130

	I Acc EUR	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged GBP	I Acc Hedged USD	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.056.713	820.739	500	650	718.985
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.953.102	1.061.275	-	-	760.867
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(282.187)	(1.585.228)	-	-	(254.583)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.727.628	296.786	500	650	1.225.269
Nettoinventarwert je Anteil	12,7010	10,0484	10,1517	10,1648	11,6627

	K Acc EUR	K Acc Hedged EUR	K Acc Hedged GBP	K Acc Hedged USD	K Gross QInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	931.963	458.441	739.751	116.673	764.362
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.759.980	641.269	447.100	59.714	462.388
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(563.720)	(66.774)	(111.175)	(75.948)	(1.029.084)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.128.223	1.032.936	1.075.676	100.439	197.666
Nettoinventarwert je Anteil	10,9628	10,0710	10,1808	10,1942	10,1789

	W Acc EUR	W Acc USD	X Acc USD	Z Acc CNH	Z Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	208.028	103.109	665	7.703.254	175.570
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	103.416	62.597	3.471	838.411	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(33.879)	(17.582)	-	(671.331)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	277.565	148.124	4.136	7.870.334	175.570
Nettoinventarwert je Anteil	12,0723	11,5270	11,6412	113,6943	12,3994

	Z Acc GBP	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	39.730	218.407
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	987.892
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(39.123)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	607	1.206.299
Nettoinventarwert je Anteil	11,9580	11,8128

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert CNH Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,99 %					
Anleihen 95,99 %					
Unternehmensanleihen 38,37 %					
China 38,37 %					
Bank of China	3,2500	24.01.2032	60.000.000	59.475	2,94
Bank of China	4,2000	21.09.2030	40.000.000	41.295	2,04
Bank of China	4,1500	19.03.2031	40.000.000	41.284	2,04
Bank of China	4,0100	22.11.2029	20.000.000	20.496	1,01
Central Huijin Investment (MTN)	3,2000	19.08.2023	30.000.000	30.216	1,49
Central Huijin Investment (MTN)	2,9200	19.06.2023	20.000.000	20.073	0,99
Central Huijin Investment (MTN)	3,0200	13.03.2025	10.000.000	10.042	0,50
Central Huijin Investment (MTN)	2,7100	22.05.2025	10.000.000	9.935	0,49
China Construction Bank	3,6000	09.11.2031	140.000.000	140.843	6,97
China Construction Bank	3,4500	10.08.2031	20.000.000	20.011	0,99
China National Petroleum (MTN)	2,7500	23.03.2023	30.000.000	30.056	1,49
China National Petroleum (MTN)	2,0500	30.04.2023	30.000.000	29.844	1,48
China National Petroleum (MTN)	3,5800	17.10.2024	10.000.000	10.169	0,50
China Petroleum & Chemical (MTN)	2,7000	01.04.2023	50.000.000	50.076	2,48
China Petroleum & Chemical (MTN)	2,2000	28.05.2023	20.000.000	19.888	0,98
China Southern Power Grid (MTN)	4,8700	12.04.2023	20.000.000	20.464	1,01
China Southern Power Grid (MTN)	3,4700	12.04.2024	20.000.000	20.298	1,01
China Southern Power Grid (MTN)	3,8500	17.07.2024	10.000.000	10.260	0,51
Industrial Commercial Bank of China	3,2800	20.01.2032	100.000.000	98.938	4,89
Industrial Commercial Bank of China	4,2000	24.09.2030	20.000.000	20.648	1,02
Industrial Commercial Bank of China	4,1500	21.01.2031	20.000.000	20.601	1,02
PetroChina (MTN)	3,6600	22.02.2024	10.000.000	10.162	0,50
State Grid of China	5,3800	19.08.2024	10.000.000	10.573	0,52
State Grid of China (MTN)	3,2600	24.03.2023	10.000.000	10.081	0,50
State Power Investment (MTN)	3,7000	18.02.2024	10.000.000	10.150	0,50
State Power Investment (MTN)	3,4500	07.08.2022	10.000.000	10.040	0,50
				775.918	38,37
Summe Unternehmensanleihen				775.918	38,37

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert CNH Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Staatsanleihen 57,62 %					
China 57,62 %					
Agricultural Development Bank of China	3,3000	05.11.2031	130.000.000	131.615	6,51
Agricultural Development Bank of China	3,2400	14.08.2024	10.000.000	10.145	0,50
China (Volksrepublik)	3,0200	27.05.2031	280.000.000	283.561	14,02
China (Volksrepublik)	2,6900	12.08.2026	120.000.000	120.649	5,97
China (Volksrepublik)	3,0300	11.03.2026	100.000.000	101.787	5,03
China (Volksrepublik)	3,0100	13.05.2028	100.000.000	101.384	5,01
China (Volksrepublik)	2,7500	17.02.2032	90.000.000	89.783	4,44
China (Volksrepublik)	3,2700	19.11.2030	60.000.000	61.918	3,06
China (Volksrepublik)	2,8900	18.11.2031	40.000.000	40.283	1,99
China (Volksrepublik)	3,2900	23.05.2029	20.000.000	20.627	1,02
China (Volksrepublik)	3,5400	16.08.2028	10.000.000	10.507	0,52
China (Volksrepublik)	3,2500	06.06.2026	10.000.000	10.266	0,51
China (Volksrepublik)	3,0200	22.10.2025	10.000.000	10.176	0,50
China (Volksrepublik)	2,9000	05.05.2026	10.000.000	10.122	0,50
China (Volksrepublik)	2,6800	21.05.2030	10.000.000	9.855	0,49
China Development Bank	3,3400	14.07.2025	10.000.000	10.194	0,50
Export-Import Bank of China	3,3800	16.07.2031	120.000.000	122.069	6,04
Export-Import Bank of China	4,3700	19.06.2023	10.000.000	10.245	0,51
Export-Import Bank of China	2,9300	02.03.2025	10.000.000	10.066	0,50
				1.165.252	57,62
Summe Staatsanleihen				1.165.252	57,62
Summe Anleihen				1.941.170	95,99
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.941.170	95,99

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Derivate 0,22 %

Devisenterminkontrakte 0,22 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) CNH Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	EUR	01.04.2022	717.693	101.291	2	-
BNP Paribas	CNH	EUR	01.04.2022	106.147	14.981	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	01.04.2022	15.116	2.133	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	01.04.2022	1.403	198	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	06.04.2022	551.692	77.940	1	-
BNP Paribas	CNH	EUR	06.04.2022	286.942	40.538	1	-
BNP Paribas	CNH	EUR	06.04.2022	208.945	29.507	1	-
BNP Paribas	CNH	EUR	06.04.2022	8.848	1.250	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	07.04.2022	597.603	85.019	(3)	-
BNP Paribas	CNH	EUR	07.04.2022	263.307	37.460	(1)	-
BNP Paribas	CNH	EUR	07.04.2022	105.704	15.000	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	45.649.564	6.424.026	(56)	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	34.827.664	4.906.643	(82)	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	23.131.990	3.282.022	(219)	(0,01)
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	4.438.217	626.508	(19)	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	2.066.455	292.355	(14)	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	1.301.418	184.653	(12)	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	867.489	123.850	(14)	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	603.525	85.632	(6)	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	123.948	17.497	(1)	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	110.750	15.613	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	62.346	8.815	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	32.012	4.541	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	17.782	2.503	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	17.069	2.404	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	14.348	2.030	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	11.148	1.577	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	8.660	1.225	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	1.770	251	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	1.668	236	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	1.341	189	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	444	63	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	293	41	-	-
BNP Paribas	CNH	EUR	15.06.2022	235	33	-	-
BNP Paribas	CNH	GBP	06.04.2022	387.678	46.377	-	-

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) CNH Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	GBP	15.06.2022	6.954.592	827.126	13	-
BNP Paribas	CNH	GBP	15.06.2022	420.054	49.910	1	-
BNP Paribas	CNH	GBP	15.06.2022	312.619	37.255	-	-
BNP Paribas	CNH	GBP	15.06.2022	308	37	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	06.04.2022	506.963	79.675	1	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.163.250	181.756	4	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	39.235	6.169	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	218	34	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	170	27	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	01.04.2022	2.404	16.949	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	06.04.2022	31.174	220.747	(1)	-
BNP Paribas	EUR	CNH	07.04.2022	15.613	110.021	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	07.04.2022	13.884	97.630	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	18.590.340	129.550.561	2.716	0,13
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	10.295.287	71.744.797	1.503	0,07
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	92.295	648.606	8	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	82.962	586.924	3	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	51.645	362.936	5	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	29.507	210.329	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	27.778	198.073	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	18.598	131.088	1	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	18.404	130.205	1	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	15.000	106.409	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	14.922	106.040	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	13.420	95.948	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	10.944	77.233	1	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	10.554	74.504	1	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	9.751	69.219	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	4.818	34.207	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	4.651	32.580	1	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	3.482	24.574	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	1.048	7.420	-	-
BNP Paribas	EUR	CNH	15.06.2022	629	4.435	-	-
BNP Paribas	GBP	CNH	01.04.2022	37.255	311.388	-	-
BNP Paribas	GBP	CNH	15.06.2022	11.325.529	94.424.924	624	0,03
BNP Paribas	GBP	CNH	15.06.2022	431.001	3.650.109	(34)	-
BNP Paribas	GBP	CNH	15.06.2022	46.377	389.126	-	-

China Onshore Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) CNH Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	CNH	15.06.2022	24.478	205.915	-	-
BNP Paribas	GBP	CNH	15.06.2022	9.892	83.823	(1)	-
BNP Paribas	GBP	CNH	15.06.2022	5.058	42.169	-	-
BNP Paribas	GBP	CNH	15.06.2022	747	6.283	-	-
BNP Paribas	GBP	CNH	15.06.2022	56	474	-	-
BNP Paribas	GBP	CNH	15.06.2022	55	469	-	-
BNP Paribas	GBP	CNH	15.06.2022	28	236	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	01.04.2022	122.122	778.686	(3)	-
BNP Paribas	USD	CNH	01.04.2022	1.264	8.060	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	06.04.2022	3.808	24.241	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	07.04.2022	60.958	386.934	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	07.04.2022	8.953	56.829	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	07.04.2022	2.188	13.888	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	07.04.2022	1.284	8.149	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	1.203.066	7.654.794	16	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	6.594	41.958	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	6.005	38.371	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	4.984	31.709	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	173	1.107	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	33	210	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	29	189	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						4.438	0,22
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						4.438	0,22
Summe Wertpapieranlagen						1.945.608	96,21
Sonstiges Nettovermögen						76.568	3,79
Summe Nettovermögen						2.022.176	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Climate Transition Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmontatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse I des Climate Transition Bond Fund um 6,34 %.

Demgegenüber fiel die Benchmark, die sich aus 60 % Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Index (USD Hedged), 20 % Bloomberg Barclays Global High Yield Corporates Index (USD Hedged) und 20 % JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (USD) zusammensetzt, um 7,28 %.

Fondrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

BLOOMBERG® ist eine Marke und Dienstleistungsmarke der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen (zusammen „Bloomberg“). BARCLAYS® ist eine Marke und eine Dienstleistungsmarke von Barclays Bank Plc (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen „Barclays“), die unter Lizenz verwendet wird. Bloomberg bzw. die Lizenzgeber von Bloomberg, einschließlich Barclays, halten alle Eigentumsrechte an den Bloomberg Barclays-Indizes. Weder Bloomberg noch Barclays sind mit abrdn verbunden, und sie billigen, unterstützen, prüfen oder empfehlen den Aberdeen Standard SICAV I – Climate Transition Bond Fund nicht. Weder Bloomberg noch Barclays garantieren die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen in Bezug auf den Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR Index, und weder Bloomberg noch Barclays haften in irgendeiner Weise gegenüber abrdn, Anlegern des Aberdeen Standard SICAV I – Climate Transition Bond Fund oder anderen Dritten in Bezug auf die Verwendung oder Richtigkeit des Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR Index oder darin enthaltener Daten.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Spreads für globale Investment-Grade-Unternehmensanleihen haben sich im ersten Quartal deutlich ausgeweitet, was vor allem auf den Ukraine-Krieg zurückzuführen ist. Der Konflikt hat auch den Inflationsdruck weltweit weiter erhöht und zu einem starken Anstieg der Verzinsungen der Staatsanleihen beigetragen, wobei die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen bis zum Quartalsende um 88 Basispunkte auf 2,40 % stieg.

Die Verschärfung des Ukraine-Konflikts beherrschte die Aufmerksamkeit der Märkte, insbesondere nach Russlands großangelegter Invasion am 24. Februar. Im Allgemeinen wird Europa als wirtschaftlich stärker von dem Konflikt betroffen angesehen als andere Teile der Welt. Dies ist darauf zurückzuführen, dass es bei seinen Energieimporten in hohem Maße von Russland abhängig ist und auch in anderen Bereichen des Handels und der Finanzen starke Verflechtungen bestehen. Es wird erwartet, dass das europäische Wirtschaftswachstum durch den Konflikt beeinträchtigt wird. Eine gewisse Unterstützung dürfte jedoch von den angesammelten Ersparnissen aus den Lockdowns, gesunden Arbeitsmärkten und fiskalischen Impulsen ausgehen.

Portfolio-Überblick

Bei den Einzeltiteln schnitt eine 2030 fällige Anleihe von Weyerhaeuser, dem nordamerikanischen Forst-Immobilien-Investmentfonds, am besten ab. Die lateinamerikanischen Papierhersteller Klabin,

Inversiones CMPC und Suzano schnitten ebenfalls gut ab. An anderer Stelle profitierten wir von einer langlaufenden Emission des Haushaltswaren- und Heimwerkeranbieters Home Depot.

Auf der anderen Seite war das brasilianische Schifffahrts- und Transportunternehmen Hidrovias der größte Belastungsfaktor. In einem risikoscheuen Umfeld gaben die hybriden Unternehmensanleihen der asiatischen Plattform für erneuerbare Energien ACEN nach. Das Technologieunternehmen Dell drückte ebenfalls auf die Rendite.

Ausblick

Die Märkte für Unternehmensanleihen haben nach dem Krieg in der Ukraine stark nachgegeben. Der Grund dafür ist, dass der Konflikt zu einer höheren Inflation und einem geringeren Wachstum in Europa und den USA führen wird. Die Kreditspreads erreichten in der zweiten Märzwoche einen Höchststand und damit ein ähnliches Niveau wie bei den Marktkorrekturen zur Zyklusmitte in den Jahren 2015/16 und 2018/19. Während sich die Spreads aufgrund erster Anzeichen einer Deeskalation in der Ukraine zunächst etwas erholten, stiegen die Verzinsungen der Staatsanleihen weiter an, da die Zentralbanken den Markt auf Zinserhöhungen vorbereiteten. Die Gesamttrenditen sind auf ein Niveau gestiegen, das zuletzt im März 2020 und davor im Jahr 2014 erreicht wurde. Daher sind wir der Meinung, dass die Verzinsungen der Unternehmensanleihen sowie die Bewertungen der Kreditspreads im historischen Kontext attraktiv erscheinen, aber noch nicht für die schlimmsten Szenarien (die wir nicht erwarten) eines Krieges zwischen der NATO und Russland oder einer Rezession bepreist sind. Wir weisen auch darauf hin, dass der Markt ein Anziehen der Inflationsraten – das wir Ende des zweiten oder Anfang des dritten Quartals erwarten – benötigt, um die Verzinsungen der Staatsanleihen zu stabilisieren.

Derzeit werden die Kreditspreads vor allem durch den Ukraine-Krieg bestimmt. Wir erwarten, dass das Wachstum in Europa um etwa 1 % geringer ausfallen wird, und auch in den USA wird es sich abschwächen. Wenn die russischen Gaslieferungen jedoch anhalten, dürfte das Wirtschaftswachstum weiterhin positiv sein und über dem Trend liegen. Die Fundamentaldaten der Unternehmen und Banken haben sich seit der Pandemie gefestigt und können eine Abkühlung des Wachstums verkraften. Wir haben breitere Kreditspreads genutzt, um unsere Bargeldbestände zu reduzieren, indem wir von den attraktiven Kreditspreads auf den Primär- und Sekundärmärkten profitierten. Wir gehen davon aus, dass die Verzinsungen der Unternehmens- und Staatsanleihen volatil bleiben werden, bis die Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Krieg und den Inflationsaussichten im weiteren Verlauf des Jahres nachlassen.

Asian Fixed Income Team

April 2022

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	60.128
Bankguthaben		3.218
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		14
Zinsforderungen		623
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	479
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	131
Summe Aktiva		64.593
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.887
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		22
Sonstige Verbindlichkeiten		212
Summe Passiva		2.121
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		62.472

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		9.563
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		307
Realisierte Nettoverluste		(1.998)
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.447)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		58.820
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.762)
Nettoertragsausgleich	10	201
Gezahlte Dividenden	5	(212)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		62.472

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	371
Summe Erträge		371
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	32
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	32
Summe Aufwendungen		64
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		307
Realisierte Nettoverluste		
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(62)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.756)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		25
Realisierte Währungsverluste		(205)
Realisierte Nettoverluste		(1.998)
Nicht realisierte Nettoverluste		
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(3.196)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		637
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		112
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.447)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(4.138)

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD ^A	A Gross MIncA USD ^A	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	-	-	500	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	28.897	500	500	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(357)	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	29.040	500	500	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,3091	9,5239	9,4665	9,3396	9,3942

	I Acc USD	I QInc Hedged GBP	K Acc Hedged AUD	K Acc Hedged EUR	K Acc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	500	500	500	703.650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	1.314.645
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500	500	500	2.018.295
Nettoinventarwert je Anteil	9,4051	9,2507	9,3982	9,3510	9,4071

	K Acc USD	K QInc Hedged EUR	K QInc Hedged GBP	X Acc GBP ^B	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	500	500	-	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	3.182.946	500	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(136.080)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500	3.047.366	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,4175	9,1949	9,2492	9,9405	9,4340

^A Die Anteilsklasse wurde am 12. Januar 2022 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2022 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,94 %					
Anleihen 94,94 %					
Unternehmensanleihen 91,40 %					
Argentinien 0,21 %					
Genneia	8,7500	02.09.2027	137.700	131	0,21
Österreich 0,44 %					
Mondi Finance Europe (EMTN)	2,3750	01.04.2028	241.000	276	0,44
Bermuda 0,74 %					
Investment Energy Resources	6,2500	26.04.2029	457.000	464	0,74
Brasilien 3,70 %					
Hidrovias International Finance	4,9500	08.02.2031	400.000	338	0,54
Klabin Austria	5,7500	03.04.2029	272.000	286	0,46
Klabin Austria	7,0000	03.04.2049	200.000	211	0,34
Rumo Luxembourg	5,2500	10.01.2028	200.000	199	0,32
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	1.183.000	1.277	2,04
				2.311	3,70
Kanada 0,16 %					
Titan Acquisition	7,7500	15.04.2026	101.000	100	0,16
Chile 5,34 %					
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro	3,6500	07.05.2030	1.184.000	1.185	1,90
Enel Chile	4,8750	12.06.2028	1.031.000	1.073	1,72
Inversiones CMPC	3,8500	13.01.2030	1.100.000	1.075	1,72
				3.333	5,34
China 2,19 %					
Levc Finance	1,3750	25.03.2024	1.419.000	1.368	2,19
Dänemark 1,09 %					
Orsted	VAR	PERP	607.000	681	1,09

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Frankreich 5,65 %					
Alstom (EMTN)	0,2500	14.10.2026	200.000	211	0,34
Electricite de France	VAR	PERP	831.000	833	1,33
La Banque Postale	VAR	PERP	600.000	562	0,90
La Banque Postale	3,0000	09.06.2028	300.000	339	0,54
Suez	VAR	PERP	800.000	903	1,45
Veolia Environnement (EMTN)	1,9400	07.01.2030	600.000	683	1,09
				3.531	5,65
Georgien 0,65 %					
Georgia Global Utilities	7,7500	30.07.2025	236.000	238	0,38
Georgian Railway	4,0000	17.06.2028	200.000	166	0,27
				404	0,65
Deutschland 2,58 %					
alstria office REIT	1,5000	15.11.2027	200.000	206	0,33
Volkswagen Group of America Finance	3,7500	13.05.2030	1.414.000	1.405	2,25
				1.611	2,58
Indien 1,29 %					
Greenko Wind Projects Mauritius	5,5000	06.04.2025	808.000	806	1,29
Luxemburg 0,54 %					
Prologis International Funding II	0,8750	09.07.2029	208.000	215	0,34
Prologis International Funding II	3,0000	22.02.2042	100.000	127	0,20
				342	0,54
Mauritius 1,73 %					
India Green Power	4,0000	22.02.2027	1.172.000	1.082	1,73
Niederlande 5,10 %					
CTP (EMTN)	1,2500	21.06.2029	482.000	470	0,75
ELM for Firmenich International	VAR	PERP	605.000	682	1,09
TenneT Holding	VAR	PERP	977.000	1.092	1,75
Triodos Bank	VAR	05.02.2032	900.000	946	1,51
				3.190	5,10

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Peru 2,05 %					
Lima Metro Line 2 Finance	5,8750	05.07.2034	1.192.126	1.283	2,05
Philippinen 3,39 %					
ACEN Finance	4,0000	PERP	907.000	793	1,27
Manila Water	4,3750	30.07.2030	1.390.000	1.324	2,12
				2.117	3,39
Portugal 2,40 %					
EDP	VAR	20.07.2080	1.100.000	1.172	1,88
EDP	VAR	14.03.1982	100.000	101	0,16
EDP Finance	1,8750	21.09.2029	200.000	223	0,36
				1.496	2,40
Singapur 1,41 %					
Ascendas Real Estate Investment Trust (EMTN)	VAR	PERP	1.000.000	724	1,16
Ascendas Real Estate Investment Trust (EMTN)	0,7500	23.06.2028	160.000	158	0,25
				882	1,41
Spanien 1,47 %					
Iberdrola International	VAR	PERP	800.000	920	1,47
Schweden 1,40 %					
Volvo Car (EMTN)	2,0000	24.01.2025	787.000	875	1,40
Schweiz 0,88 %					
Holcim Finance Luxembourg	VAR	PERP	492.000	550	0,88
Vereinigte Arabische Emirate 4,01 %					
MAF Global Securities	VAR	PERP	1.243.000	1.257	2,01
National Central Cooling	2,5000	21.10.2027	1.355.000	1.245	2,00
				2.502	4,01
Vereinigtes Königreich 9,11 %					
AstraZeneca	4,0000	17.01.2029	378.000	398	0,64
Channel Link Enterprises Finance	VAR	30.06.1950	100.000	111	0,18
DS Smith (EMTN)	2,8750	26.07.2029	952.000	1.228	1,97

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Go-Ahead	2,5000	06.07.2024	200.000	255	0,41
Grainger	3,3750	24.04.2028	204.000	265	0,42
SSE	VAR	PERP	701.000	787	1,26
Stagecoach	4,0000	29.09.2025	747.000	1.006	1,61
Tesco Corporate Treasury Services (EMTN)	2,7500	27.04.2030	564.000	720	1,15
Unilever Capital	2,1250	06.09.2029	977.000	918	1,47
				5.688	9,11
USA 33,87 %					
American Water Capital	2,3000	01.06.2031	644.000	588	0,94
American Water Capital	3,2500	01.06.1951	387.000	351	0,56
Apple	1,7000	05.08.2031	523.000	470	0,75
Apple	2,4000	20.08.1950	487.000	403	0,66
Ball	3,1250	15.09.2031	527.000	471	0,75
Ball	2,8750	15.08.2030	518.000	465	0,74
Ball	4,8750	15.03.2026	218.000	227	0,36
Berry Global	1,5000	15.01.2027	100.000	106	0,17
Carrier Global	2,7000	15.02.2031	1.044.000	976	1,56
Carrier Global	3,5770	05.04.1950	516.000	474	0,76
Clean Harbors	5,1250	15.07.2029	430.000	432	0,69
CMS Energy	3,6000	15.11.2025	338.000	341	0,55
CSX	2,4000	15.02.2030	344.000	328	0,53
CSX	2,5000	15.05.1951	395.000	320	0,51
Dallas Area Rapid Transit	2,6130	01.12.2048	130.000	107	0,17
Dell International	6,2000	15.07.2030	545.000	622	1,00
Digital Realty Trust	3,6000	01.07.2029	904.000	901	1,44
Dominion Energy	VAR	01.10.2054	341.000	347	0,56
Equinix	1,8000	15.07.2027	820.000	748	1,20
Equinix	3,0000	15.07.1950	557.000	456	0,73
Ford Motor Credit	2,7000	10.08.2026	434.000	404	0,65
Ford Motor Credit	4,9500	28.05.2027	271.000	276	0,44
Graphic Packaging International	3,7500	01.02.2030	705.000	646	1,03
Great Lakes Dredge & Dock	5,2500	01.06.2029	50.000	48	0,08
Home Depot	3,5000	15.09.1956	628.000	616	0,99
Iron Mountain	5,2500	15.03.2028	541.000	534	0,85

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Iron Mountain	5,2500	15.03.2028	95.000	94	0,15
Microsoft	4,1000	06.02.2037	374.000	415	0,66
Microsoft	2,5250	01.06.1950	346.000	301	0,48
NextEra Energy Capital Holdings	1,9000	15.06.2028	1.162.000	1.070	1,71
Novelis	4,7500	30.01.2030	597.000	581	0,93
ON Semiconductor	3,8750	01.09.2028	330.000	316	0,51
Parker-Hannifin (MTN)	4,2000	21.11.2034	531.000	543	0,87
Prologis	4,3750	01.02.2029	109.000	116	0,19
Prologis Euro Finance	1,8750	05.01.2029	196.000	220	0,35
Prologis Euro Finance	1,0000	08.02.2029	126.000	133	0,21
Republic Services	1,7500	15.02.2032	1.124.000	967	1,55
Sealed Air	4,0000	01.12.2027	876.000	856	1,37
Sempra Energy	6,0000	15.10.2039	776.000	952	1,52
Southern	VAR	15.03.2057	200.000	199	0,32
T-Mobile USA	3,5000	15.04.2031	515.000	486	0,78
Weyerhaeuser	4,0000	15.04.2030	1.097.000	1.131	1,81
Weyerhaeuser	4,0000	09.03.1952	164.000	164	0,26
Xcel Energy	4,8000	15.09.2041	889.000	957	1,53
				21.158	33,87
Summe Unternehmensanleihen				57.101	91,40
Staatsanleihen 1,62 %					
Chile 1,62 %					
Chile (Republik)	3,5000	25.01.1950	1.101.000	1.012	1,62
Summe Staatsanleihen				1.012	1,62
Kommunalanleihen 1,92 %					
USA 1,92 %					
Metropolitan Transportation Authority	5,1750	15.11.2049	695.000	799	1,28
State of California	7,5000	01.04.2034	290.000	400	0,64
				1.199	1,92
Summe Kommunalanleihen				1.199	1,92

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Anleihen				59.312	94,94
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				59.312	94,94
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,31 %					
Anleihen 1,31 %					
Unternehmensanleihen 1,31 %					
Kanada 1,31 %					
Canadian Pacific Railway	3,1500	13.03.2029	855.000	660	1,06
Canadian Pacific Railway	3,0500	09.03.1950	237.000	156	0,25
				816	1,31
Summe Unternehmensanleihen				816	1,31
Summe Anleihen				816	1,31
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				816	1,31

Derivate 0,97 %

Futures-Kontrakte 0,21 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
10-jährige US-Note CBT	21.06.2022	(3)	7	0,01
CBT US 10 Year Ultra	21.06.2022	(80)	145	0,24
2-jährige US-Note CBT	30.06.2022	6	-	-
5-jährige US-Note CBT	30.06.2022	(2)	8	0,01
CBT US Long Bond	21.06.2022	44	(12)	(0,02)
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	22	(56)	(0,09)
EUX Euro-Bobl	08.06.2022	(6)	24	0,04
EUX Euro Bund	08.06.2022	(4)	32	0,05
ICE Long Gilt	28.06.2022	2	(17)	(0,03)
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			131	0,21

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte 0,76 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	USD	CAD	12.04.2022	257.176	321.000	-	-
Bank of America	USD	CAD	12.04.2022	220.658	276.000	-	-
Bank of America	USD	CAD	12.04.2022	132.859	166.000	-	-
Bank of America	USD	CAD	12.04.2022	117.499	150.000	(3)	-
Bank of America	USD	CAD	12.04.2022	89.597	115.000	(2)	-
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	3.065.804	2.700.000	61	0,10
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	2.188.719	1.913.000	60	0,09
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	453.058	399.000	9	0,01
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	274.364	250.000	(4)	(0,02)
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	227.426	206.000	(2)	-
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	114.119	104.000	(2)	-
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	113.007	100.000	2	-
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	109.018	99.000	(1)	-
Bank of America	USD	GBP	12.04.2022	1.174.599	861.000	41	0,06
Bank of America	USD	GBP	12.04.2022	1.014.676	742.000	38	0,06
Bank of America	USD	GBP	12.04.2022	277.650	211.000	-	-
Bank of America	USD	GBP	12.04.2022	269.596	206.000	(2)	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	4.746	3.468	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	39	29	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	34	25	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	276.619	303.102	6	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.724	5.177	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.719	5.171	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.671	5.119	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.925	2.140	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.541	1.705	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	34	37	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	33	37	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	33	37	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	27	30	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	27	29	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	26	29	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	20.903.890	27.398.917	116	0,18
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	19.171.704	25.128.526	107	0,17
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	7.600.000	9.997.268	6	0,01

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	183.000	240.049	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	136.653	179.253	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	118.427	155.732	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	108.613	142.827	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.761	6.240	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.696	6.155	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	34	44	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	33	44	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	27	35	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	27	35	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	42	57	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	34	45	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	23	31	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.660	3.300	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.667	2.407	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.104	1.913	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.935	1.758	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.746	1.585	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	45	41	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	45	41	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	45	41	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	36	33	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	36	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	35	32	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	33	30	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	33	30	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	33	30	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	30	27	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	29	27	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	29	26	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	292.948	224.344	(2)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	268.673	205.754	(2)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	186.915	142.861	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	172.792	132.068	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	167.794	127.853	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	153.890	117.258	(1)	-

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	66	51	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	53	40	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	43	33	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	43	33	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	39	30	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	38	29	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	35	27	-	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	101.000	113.589	(1)	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	12.000	13.680	-	-
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	613.659	544.000	8	0,01
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	215.072	188.000	6	0,01
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	117.561	104.000	2	-
Citigroup	USD	GBP	12.04.2022	202.865	155.000	(1)	-
Citigroup	USD	GBP	12.04.2022	134.778	99.000	4	0,01
Goldman Sachs	EUR	USD	12.04.2022	158.000	180.784	(5)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	GBP	12.04.2022	50.293	37.000	2	-
Goldman Sachs	USD	SGD	12.04.2022	372.969	503.000	1	-
JP Morgan	EUR	USD	12.04.2022	101.000	111.356	1	-
JP Morgan	EUR	USD	12.04.2022	34.000	38.905	(1)	-
JP Morgan	GBP	USD	12.04.2022	35.000	47.430	(1)	-
JP Morgan	USD	EUR	12.04.2022	1.003.109	926.000	(28)	(0,04)
JP Morgan	USD	EUR	12.04.2022	480.893	429.000	3	-
JP Morgan	USD	EUR	12.04.2022	221.912	195.000	5	0,01
JP Morgan	USD	SGD	12.04.2022	181.401	246.000	-	-
Royal Bank of Canada	CAD	USD	12.04.2022	71.000	56.368	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	12.04.2022	81.000	91.429	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	CAD	12.04.2022	43.385	55.000	(1)	-
Royal Bank of Canada	USD	EUR	12.04.2022	1.439.658	1.305.000	(13)	(0,02)
Royal Bank of Canada	USD	EUR	12.04.2022	250.113	220.000	5	0,01
Royal Bank of Canada	USD	EUR	12.04.2022	211.204	185.000	5	0,01
Royal Bank of Canada	USD	GBP	12.04.2022	688.894	509.000	19	0,03
Royal Bank of Canada	USD	GBP	12.04.2022	135.616	100.000	4	0,01
Royal Bank of Canada	USD	SGD	12.04.2022	182.205	248.000	(1)	-
Standard Chartered	GBP	USD	12.04.2022	48.000	64.751	(2)	-
Standard Chartered	GBP	USD	12.04.2022	40.000	52.811	-	-
Standard Chartered	USD	EUR	12.04.2022	1.703.072	1.502.000	31	0,05

Climate Transition Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Standard Chartered	USD	EUR	12.04.2022	485.994	428.000	10	0,01
Standard Chartered	USD	EUR	12.04.2022	164.117	145.000	3	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						479	0,76
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						610	0,97
Summe Wertpapieranlagen						60.738	97,22
Sonstiges Nettovermögen						1.734	2,78
Summe Nettovermögen						62.472	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Diversified Growth Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Diversified Growth um 0,19 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, die Euro Short Term Rate +5,00 %, um 2,18 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die weltweiten Aktienmärkte aufgrund guter Unternehmensgewinne und des Optimismus über die anhaltende wirtschaftliche Erholung positiv gestimmt, Bedenken um die Inflation, Zinserhöhungen und neue Covid-19-Varianten drückten jedoch auf die Stimmung. Diese Situation wurde Anfang 2022 durch den Einmarsch Russlands in die Ukraine noch verschärft. Ende März verbesserte sich die Stimmung jedoch wieder, und die weltweiten Aktienkurse schlossen im positiven Bereich.

Eine Reihe unserer Anlagen in alternativen Anlageklassen, von denen viele von inflationsgebundenen Ertragsströmen profitieren, entwickelten sich im Berichtszeitraum gut. Der Bereich Infrastruktur lieferte sehr starke positive Renditen, wobei die Beiträge von einer Reihe verschiedener Positionen stammten. Die Bereiche Immobilien und spezielle Gelegenheiten entwickelten sich ebenfalls gut und verzeichneten einen beträchtlichen Nachrichtenfluss mit Ergebnissen, Akquisitionen und Quartalsveröffentlichungen.

Unsere Allokation in auf Lokalwährungen lautenden Schwellenländeranleihen brachte eine negative Rendite, was hauptsächlich auf Abschreibungen auf die gehaltenen russischen und ukrainischen Anleihen zurückzuführen ist. Im vergangenen Jahr waren beide Schuldtitel für Investitionen interessant. Die Ereignisse Ende 2021 und Anfang 2022 führten jedoch dazu, dass die Positionen reduziert wurden, da anerkannt wurde, dass das Risiko zunahm. Nach dem Einmarsch Russlands wurden beide lokalen Anleihemärkte für ausländische Investoren geschlossen, und wir gehen nicht davon aus, dass sie kurzfristig wieder geöffnet werden. Wir haben den Wert der russischen Anleihen auf Null abgeschrieben, behalten aber den Anspruch auf diese Vermögenswerte, sollten sie zu gegebener Zeit einen Wert haben. Die Renditen unserer übrigen

Schwellenmarktanleihenallokation sind bisher vom Krieg in der Ukraine weitgehend unbeeinflusst geblieben.

Portfolio-Überblick

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums haben wir unsere Allokation in nachhaltige Kernaktien reduziert und die Schwellenmarktanleihen erhöht. Die Aktien hatten sich seit Jahresbeginn stark entwickelt, und wir waren der Ansicht, dass die Renditeaussichten mittelfristig geringer waren, während die Risiken gestiegen waren. Dagegen stiegen die Verzinsungen der auf Lokalwährungen lautenden Schwellenmarktanleihen, was zu attraktiveren Renditeaussichten führte.

Die wichtigste Änderung in der Vermögensallokation in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums war eine Erhöhung unseres Engagements im Infrastrukturbereich und eine Verringerung unseres Engagements in Schuldtiteln aus Schwellenländern. Das verstärkte Engagement im Infrastrukturbereich spiegelt vor allem bessere Bewertungen einzelner Aktien und insbesondere Kapitalerhöhungen zu attraktiven Preisen wider. Es spiegelt auch die allgemeine Attraktivität der Anlageklasse wider, einschließlich der zuverlässigen Ertragsströme mit einer Mischung aus direkter und indirekter Inflationsbindung sowie einer relativ geringen wirtschaftlichen Sensibilität. Die Reduzierung der Schwellenländeranleihen spiegelte unseren Wunsch wider, das Risiko angesichts der gestiegenen makroökonomischen Unsicherheit leicht zu reduzieren, wobei die Bestände außerhalb Russlands und der Ukraine im Laufe des Quartals eine gute Performance erzielten.

Bei den Aktien haben wir unsere Position in Dividendenfutures im Januar zunächst aus Bewertungsgründen reduziert, dann aber nach Kursrückgängen zu niedrigeren Preisen aufgestockt. Wir haben unser Engagement in Private Equity ebenfalls leicht erhöht.

Im Bereich der speziellen Gelegenheiten haben wir schließlich gegen Ende des Berichtszeitraums unsere Allokation in unseren Edelmetall-Lizenzanlagen erhöht.

Ausblick

Die Aussichten für die Weltwirtschaft haben sich verschlechtert. Ungeachtet des Gegenwinds durch den Krieg in der Ukraine wird das geldpolitische Umfeld tückisch bleiben. Unser zentrales makroökonomisches Szenario impliziert kurzfristig ein schwächeres Wachstum und eine höhere Inflation, bevor sich beide mittelfristig unter der Last der politischen Anpassung verschlechtern.

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Auch wenn die Märkte dieses zentrale makroökonomische Szenario eingepreist haben, glauben wir nicht, dass sie die wahrscheinlichsten alternativen Szenarien vollständig einpreisen. Zu diesen alternativen Szenarien gehören ein lang anhaltender Konflikt, der weitere Versorgungsunterbrechungen und einen Vertrauensverlust auslöst, was zu einer längeren Periode schwächeren Wachstums und höherer Inflation führt, sowie ein übermäßiger Straffungszyklus der Fed zur Eindämmung des Inflationsdrucks, der zu einer Rezession führt.

Daher bleiben wir bei vielen traditionellen Anlageklassen relativ vorsichtig und sehen bei einer Reihe von alternativen Anlageklassen, deren Renditen oft an die Inflation gekoppelt sind, überzeugendere Renditeaussichten. Dazu zählen unter anderem:

- Infrastrukturanlagen mit attraktiven und zuverlässigen Verzinsungen, die an die Inflation gekoppelt sind;
- forderungsbesicherte Wertpapiere, die derzeit bei vergleichbarem Risiko deutlich höhere Spreads als Unternehmensanleihen bieten und variabel verzinslich sind;
- Schwellenmarktanleihen mit attraktiven Renditen sowie Diversifizierungsvorteilen;
- einige Immobilieninvestitionen, die attraktive und zuverlässige Renditen bieten können; und
- eine Vielzahl spezieller Gelegenheiten wie Lizenzgebühren im Gesundheitswesen, Finanzierung von Rechtsstreitigkeiten und Musiklizenzgebühren.

Diversified Assets Team

April 2022

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	240.503
Bankguthaben		12.660
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		2.832
Zins- und Dividendenforderungen		1.560
Forderungen aus Zeichnungen		105
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2.375
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	567
Sonstige Vermögenswerte		30
Summe Aktiva		260.632
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.414
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		181
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		91
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	4.930
Sonstige Verbindlichkeiten		7
Summe Passiva		6.623
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		254.009

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		303.626
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.300
Realisierte Nettogewinne		16.460
Nicht realisierte Nettoverluste		(14.788)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		18.214
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(73.485)
Nettoertragsausgleich	10	(318)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		254.009

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	5.539
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Sonstige Erträge		8
Summe Erträge		5.548
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	805
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	355
Vertriebsgebühren	4,1	18
Sonstige Betriebskosten		4
Bankzinsen		66
Summe Aufwendungen		1.248
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		4.300
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		11.102
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		3.590
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		1.845
Realisierte Währungsverluste		(77)
Realisierte Nettogewinne		16.460
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(7.290)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(7.211)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(281)
Nicht realisierte Währungsverluste		(6)
Nicht realisierte Nettoverluste		(14.788)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		5.972

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc Hedged SGD	A Acc Hedged USD	A Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.764.159	328.713	1.029.631	743	15.188
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	625.998	518	442.559	2.431	15.175
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.352.432)	(2.693)	(1.371.919)	-	(14.530)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.037.725	326.538	100.271	3.174	15.833
Nettoinventarwert je Anteil	12,3656	1.178,2491	12,3511	11,7666	10,6907

	A Alnc EUR	A Alnc Hedged USD	BA Acc Hedged GBP	I Acc EUR	I Acc Hedged BRLA
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	119.321	657	3.848	6.227.678	1.530.347
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.434	14	-	154.277	273.308
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(8.871)	-	-	(777.643)	(1.123.866)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	113.884	671	3.848	5.604.312	679.789
Nettoinventarwert je Anteil	10,6826	10,8728	11,2043	12,8320	10,0951

	I Acc Hedged USD	I Acc USD	W Acc EUR	X Acc EUR	Z Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.313.994	657	316.664	82.433	4.622.733
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.180	-	20.183	-	166.295
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(22.033)	(222)	(120.241)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	6.317.174	657	314.814	82.211	4.668.787
Nettoinventarwert je Anteil	12,1166	10,9230	11,3661	12,7990	12,8736

	Z Acc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	50.398
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	50.398
Nettoinventarwert je Anteil	13,4851

^A Zeichnungen und Rücknahmen für diese Anteilsklasse erfolgen in Euro.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 84,48 %			
Aktien 61,18 %			
Argentinien 0,01 %			
MercadoLibre	22	24	0,01
Australien 0,22 %			
ASX	431	24	0,01
Brambles	3.686	25	0,01
Commonwealth Bank of Australia	1.114	80	0,03
CSL	206	37	0,01
Dexus	2.468	18	0,01
Goodman	1.496	23	0,01
GPT	4.396	15	0,01
Mirvac	9.049	15	0,01
National Australia Bank	2.464	54	0,02
Ramsay Health Care	420	18	0,01
Santos	3.447	18	0,01
Scentre (REIT)	11.524	24	0,01
Sonic Healthcare	1.109	27	0,01
Stockland	5.479	16	0,01
Suncorp	3.149	24	0,01
Transurban	4.324	39	0,01
Treasury Wine Estates	1.864	15	0,01
Wesfarmers	1.267	43	0,01
Westpac Banking	2.796	46	0,01
		561	0,22
Österreich 0,01 %			
OMV	338	15	0,01
Belgien 0,01 %			
KBC	446	29	0,01
Bermuda 0,65 %			
Blue Capital Reinsurance	120.445	10	-

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CATCo Reinsurance Opportunities	2.677.621	878	0,35
CATCo Reinsurance Opportunities 'C'	1.242.330	759	0,30
		1.647	0,65
Kanada 2,22 %			
Agnico Eagle Mines	529	29	0,01
Bank of Montreal	1.296	137	0,05
Bank of Nova Scotia	227	15	0,01
Brookfield Asset Management	14.172	722	0,29
Canadian Imperial Bank of Commerce	341	37	0,01
Canadian National Railway	373	45	0,02
Canadian Pacific Railway	313	23	0,01
Enbridge	1.621	67	0,03
Franco-Nevada	12.805	1.839	0,72
Magna International	649	38	0,01
Manulife Financial	1.373	27	0,01
Metro	561	29	0,01
Nutrien	605	56	0,02
Onex	5.694	343	0,15
Pembina Pipeline	1.020	35	0,01
Royal Bank of Canada	1.517	151	0,06
Shopify	37	23	0,01
Sun Life Financial	1.144	57	0,02
Toronto-Dominion Bank	1.440	103	0,04
Wheaton Precious Metals	42.750	1.832	0,72
WSP Global	263	31	0,01
		5.639	2,22
Chile 0,01 %			
Lundin Mining	1.521	14	0,01
China 0,16 %			
Alibaba	6.492	84	0,03
Baidu	156	19	0,01
BYD	500	13	0,01
China Overseas Land & Investment	9.500	26	0,01
JD.com	109	3	-

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
JD.com (ADS)	309	16	0,01
Lenovo	16.000	16	0,01
Meituan Dianping	1.700	30	0,01
NIO	623	12	-
Pinduodu	261	9	-
Ping An Insurance	6.000	38	0,01
Tencent	2.400	103	0,04
WuXi AppTec 'H'	1.100	16	0,01
Wuxi Biologics (Cayman)	3.000	22	0,01
		407	0,16
Dänemark 0,10 %			
Chr Hansen	276	18	0,01
Genmab	64	21	0,01
Novo Nordisk 'B'	875	89	0,04
Novozymes 'B'	481	30	0,01
Orsted	235	27	0,01
Vestas Wind Systems	1.989	54	0,02
		239	0,10
Finnland 0,03 %			
Neste	745	31	0,01
Nokia	5.186	26	0,01
UPM-Kymmene	734	22	0,01
		79	0,03
Frankreich 0,25 %			
Air Liquide	120	19	0,01
Alstom	789	17	0,01
AXA	1.573	42	0,02
Danone	755	38	0,01
Eiffage	191	17	0,01
Gecina	119	14	-
Getlink	1.010	16	0,01
Kering	41	23	0,01
Legrand	596	51	0,02
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	97	63	0,02

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Pernod Ricard	219	44	0,02
Sanofi	378	35	0,01
Schneider Electric	544	83	0,03
TotalEnergies	1.864	86	0,03
Veolia Environnement	1.168	34	0,01
Vinci	486	45	0,02
Worldline	418	17	0,01
		644	0,25
Deutschland 0,27 %			
Adidas	125	27	0,01
Allianz	178	39	0,02
BASF	852	44	0,02
Brenntag	344	25	0,01
Covestro	296	13	0,01
Deutsche Post	413	18	0,01
E.ON	2.973	30	0,01
Henkel (non voting) (PREF)	359	22	0,01
Infineon Technologies	1.449	45	0,02
KION Group	166	10	-
Knorr-Bremse	166	12	-
LANXESS	214	9	-
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	154	37	0,01
SAP	444	45	0,02
Siemens	426	54	0,02
Sirius Real Estate	118.859	177	0,07
Symrise	168	18	0,01
Vonovia	971	41	0,02
Zalando	174	8	-
		674	0,27
Guernsey 9,57 %			
Apax Global Alpha	239.310	584	0,23
Bluefield Solar Income Fund	1.569.000	2.449	0,96
Cordiant Digital Infrastructure	3.098.750	3.988	1,57
Fair Oaks Income Fund	1.605.252	902	0,36
International Public Partnerships	1.037.594	2.125	0,84

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
NextEnergy Solar Fund	2.001.761	2.447	0,96
Renewables Infrastructure	3.126.400	4.998	1,97
Round Hill Music Royalty	2.064.000	1.943	0,76
Round Hill Music Royalty Fund 'C'	654.867	571	0,22
SME Credit Realisation Fund™	210.101	224	0,09
SQN Asset Finance Income Fund	2.098.050	219	0,09
SQN Asset Finance Income Fund 'C'	1.558.787	200	0,08
TwentyFour Income Fund	2.905.552	3.670	1,44
		24.320	9,57
Hongkong 0,12 %			
AIA	8.800	83	0,03
CK Asset	4.500	28	0,01
Hang Seng Bank	1.800	31	0,01
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.500	64	0,03
Kingdee International Software	6.000	12	-
Link (REIT)	4.500	34	0,01
MTR	3.500	17	0,01
New World Development	4.000	15	0,01
Wharf Real Estate	4.000	18	0,01
		302	0,12
Indonesien 0,01%			
Bank Central Asia	65.200	32	0,01
Irland 1,75 %			
Flutter Entertainment	194	20	0,01
Greencoat Renewables	3.595.585	4.081	1,61
Kerry	140	14	0,01
Keywords Studios	9.458	293	0,11
Kingspan	304	27	0,01
		4.435	1,75
Italien 0,05 %			
Assicurazioni Generali	2.363	49	0,02
Enel	2.442	15	0,01
Intesa Sanpaolo	14.089	29	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Prysmian	570	18	0,01
SNAM	2.103	11	-
		122	0,05
Japan 0,54 %			
Advantest	200	14	0,01
Aeon	700	14	0,01
Astellas Pharma Inc	3.700	52	0,02
Bridgestone	900	32	0,01
Daiichi Sankyo	700	14	0,01
Daikin Industries Ltd	300	50	0,02
Daiwa House Industry	1.200	28	0,01
Denso Corp	500	29	0,01
Eisai	300	13	0,01
ENEOS	7.000	24	0,01
Fast Retailing	100	47	0,02
Fujifilm Holdings Corp	400	22	0,01
Fujitsu Ltd	300	41	0,02
Hitachi	800	37	0,01
Inpex	2.100	22	0,01
ITOCHU Corporation	2.500	77	0,03
KDDI Corp	1.000	30	0,01
Komatsu Ltd	1.500	33	0,01
Kubota	1.400	24	0,01
LIXIL Group	600	10	-
Mitsubishi UFJ Financial Group	12.800	72	0,03
Mitsui & Co	2.500	62	0,02
Mizuho Financial	3.300	38	0,01
NEC	600	23	0,01
Nidec	400	29	0,01
Nippon Prologis (REIT)	5	13	0,01
Nitto Denko Corp	400	26	0,01
Nomura Research Institute	700	21	0,01
Omron	400	24	0,01
ORIX	1.600	29	0,01
Recruit Holdings Co	500	20	0,01
Ricoh	1.500	12	-

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sekisui Chemical	900	11	-
Sekisui House	1.500	26	0,01
Shionogi & Co	600	33	0,01
SoftBank	500	20	0,01
Sompo	400	16	0,01
Sony	400	38	0,01
Sysmex Corp	200	13	0,01
Takeda Pharmaceutical	1.400	36	0,01
Tokyo Electron	200	94	0,04
Toshiba	700	24	0,01
TOTO	300	11	-
Toyota Motor Corp	4.100	68	0,03
Unicharm	300	10	-
Yamaha Corporation	300	12	-
		1.394	0,54
Jersey 2,40 %			
CVC Credit Partners	1.247.903	1.495	0,59
GCP Asset Backed Income Fund	2.178.443	2.488	0,98
GCP Infrastructure Investments	1.445.000	1.890	0,74
JTC	22.394	224	0,09
		6.097	2,40
Mexiko 0,01 %			
Grupo Financiero Banorte	4.200	28	0,01
Niederlande 0,13 %			
AkzoNobel	412	32	0,01
ASML	164	100	0,04
ING Groep	2.254	21	0,01
Koninklijke Ahold Delhaize	402	12	-
Koninklijke DSM	373	61	0,02
Koninklijke KPN	6.629	21	0,02
Koninklijke Philips	717	20	0,01
NXP Semiconductors	224	37	0,01
Wolters Kluwer	248	24	0,01
		328	0,13

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Norwegen 0,02 %			
DNB Bank	1.944	40	0,01
Mowi	981	24	0,01
		64	0,02
Singapur 0,04 %			
DBS	2.300	55	0,02
Keppel	3.800	16	0,01
Singapore Telecommunications	16.000	28	0,01
		99	0,04
Südafrika 0,05 %			
Anglo American Platinum	150	19	0,01
Anglogold Ashanti	958	20	0,01
Gold Fields	2.200	31	0,01
Impala Platinum	1.164	16	-
Prosus	311	15	0,01
Vodacom	1.659	16	0,01
		117	0,05
Südkorea 0,14 %			
Hyundai Mobis	152	24	0,01
KB Financial	769	35	0,01
LG Household & Health Care	26	16	0,01
Naver	110	28	0,01
POSCO	135	29	0,01
Samsung Electronics	2.551	132	0,06
Samsung SDI	81	36	0,01
SK Hynix	314	28	0,01
SK Innovation	112	18	0,01
		346	0,14
Spanien 0,05 %			
Cellnex Telecom	356	16	0,01
Iberdrola	3.805	38	0,01
Industria De Diseno Textil	711	14	-
Red Electrica	1.074	19	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Repsol	2.082	25	0,01
Telefonica	3.762	17	0,01
		129	0,05
Schweden 0,05 %			
Assa Abloy 'B'	564	14	-
Boliden	668	31	0,01
Essity	1.313	28	0,01
Lundin Energy	459	18	0,01
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1.987	16	0,01
Volvo	1.591	27	0,01
		134	0,05
Schweiz 0,62 %			
ABB	2.152	63	0,03
Cie Financiere Richemont	244	28	0,01
Coca-Cola HBC	461	9	-
Geberit	60	34	0,01
Givaudan	16	60	0,02
Logitech International	292	20	0,01
Lonza	35	23	0,01
Nestle	1.083	127	0,05
Novartis	1.172	93	0,04
Partners	718	809	0,32
Roche	147	52	0,02
SGS	14	35	0,01
Sika	111	33	0,01
Swiss Re	505	43	0,02
Swisscom	11	6	0,01
UBS	3.027	54	0,02
Vifor Pharma	134	22	0,01
Zurich Insurance	134	60	0,02
		1.571	0,62
Taiwan 0,18 %			
Cathay Financial	18.000	36	0,01
Delta Electronics	4.000	34	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
E.Sun Financial	29.790	31	0,01
Fubon Financial	16.972	41	0,02
Hon Hai Precision Industry	4.000	13	0,01
MediaTek	1.000	28	0,01
Novatek Microelectronics	1.000	13	-
Quanta Computer	6.000	17	0,01
TSMC	12.000	225	0,09
United Microelectronics	12.000	20	0,01
		458	0,18
Vereinigtes Königreich 33,16 %			
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	2.346.557	2.798	1,10
AJ Bell	25.791	93	0,04
Alphawave IP	29.917	62	0,02
Aquila European Renewables Income Fund	1.956.360	1.976	0,78
Assura	4.728.000	3.744	1,47
Astrazeneca	504	60	0,02
Auction Technology	23.031	267	0,11
Auto Trader	13.638	102	0,04
Aviva	4.497	24	0,01
Barratt Developments	2.487	15	0,01
Berkeley	258	11	-
Big Technologies	28.798	101	0,04
BioPharma Credit	5.946.038	5.491	2,16
Blackstone GSO Loan Financing	805.000	624	0,25
BP	18.518	82	0,03
British Land	2.021	13	0,01
Burberry	989	20	0,01
Bytes Technology	62.134	366	0,14
Chemring	58.153	224	0,09
Civitas Social Housing (REIT)	1.759.944	1.824	0,72
CNH Industrial	1.471	21	0,01
Coca-Cola European Partners	471	21	0,01
Compass	1.158	23	0,01
Computacenter	7.724	269	0,11
Craneware	4.252	86	0,03
Cranswick	3.947	165	0,06

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Croda International	300	28	0,01
CVS	7.611	162	0,06
Dechra Pharmaceuticals	1.919	92	0,04
Diageo	1.808	83	0,03
Diploma	1.849	58	0,02
discoverIE	18.928	176	0,07
Dr. Martens	33.796	96	0,04
Dunelm	13.868	179	0,07
FDM	5.938	75	0,03
Focusrite	7.453	115	0,05
Foresight Solar Fund	1.894.622	2.509	0,99
Futures	10.647	328	0,13
Games Workshop Group	2.026	174	0,07
Gamma Communications	10.239	164	0,06
GB	21.287	139	0,05
Genuit	23.047	134	0,05
Genus	1.705	57	0,02
GlaxoSmithKline	2.957	57	0,02
GlobalData	6.159	91	0,04
Greencoat UK Wind	2.018.673	3.641	1,43
Greggs	7.696	224	0,09
Gresham House	867.655	1.435	0,56
Halfords	26.417	77	0,03
Harbourvest Global Private Equity	19.062	589	0,23
Harmony Energy Income Trust	1.090.000	1.377	0,54
HG Capital Trust	51.473	266	0,10
HICL Infrastructure	1.907.862	4.021	1,58
Hill & Smith	7.821	136	0,05
Hilton Food	10.306	151	0,06
Hollywood Bowl	28.903	83	0,03
Home REIT	921.500	1.355	0,53
Honeycomb Investment Trust	171.815	1.870	0,74
Hotel Chocolat	37.110	194	0,08
HSBC	14.867	92	0,04
Impax Asset Management	21.988	258	0,10
Industrials REIT	280.000	653	0,26
Intermediate Capital	47.897	1.012	0,40

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
JD Sports Fashion	94.895	166	0,07
Jet2	8.544	116	0,05
JLEN Environmental Assets	970.971	1.295	0,51
Kainos	18.280	286	0,11
Land Securities	1.617	15	0,01
Legal & General	6.571	21	0,01
Linde	520	149	0,06
Liontrust Asset Management	7.648	115	0,05
Lloyds Banking	51.678	29	0,01
London Stock Exchange	190	18	0,01
Marshalls	31.701	256	0,10
Midwich	26.475	197	0,08
Molten Ventures	48.104	441	0,17
Mondi	828	15	0,01
Next Fifteen Communications	8.849	141	0,06
Oakley Capital Investment	127.701	636	0,25
Pantheon Infrastructure	1.582.000	1.994	0,79
Pantheon International	142.318	531	0,21
Petershill Partners	69.915	206	0,08
Pets at Home	30.186	129	0,05
Primary Health Properties	746.650	1.311	0,52
PRS (REIT)	2.604.334	3.305	1,30
Reckitt Benckiser Group	244	17	0,01
RELX	2.189	62	0,02
Rentokil Initial	4.285	27	0,01
Residential Secure Income (REIT)	1.276.000	1.646	0,65
Rio Tinto	414	30	0,01
RWS	18.510	81	0,03
Safestore	14.556	231	0,09
SDCL Energy Efficiency Income Trust	1.454.093	2.018	0,79
Segro	1.482	24	0,01
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund	2.551.877	3.092	1,22
Severn Trent	595	22	0,01
Softcat	6.657	134	0,05
Spirent Communications	27.012	76	0,03
St.James's Place	633	11	-
Supermarket Income (REIT)	1.904.127	2.850	1,12

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Synthomer	28.728	104	0,04
Target Health	2.045.771	2.714	1,07
Taylor Wimpey	8.273	13	0,01
Team17	18.766	122	0,05
Triple Point Social Housing (REIT)	1.717.666	1.912	0,75
Tritax Big Box	1.357.748	3.890	1,53
Tufton Oceanic Assets	1.597.084	1.945	0,76
Unilever	897	37	0,01
UNITE	137.431	1.884	0,74
United Utilities	1.666	22	0,01
Urban Logistics REIT	600.732	1.354	0,53
US Solar Fund	2.247.000	1.888	0,74
Vodafone	18.524	27	0,01
Whitbread	344	11	-
3i	76.790	1.261	0,50
3i Infrastructure	1.152.707	4.744	1,87
		84.254	33,16
USA 8,35 %			
AbbVie	556	81	0,03
Accenture	539	163	0,05
Activision Blizzard	304	22	0,01
Adobe Systems	222	91	0,04
Advanced Micro Devices	512	50	0,02
Agilent Technologies	223	27	0,01
Align Technology	30	12	-
Allstate	149	19	0,01
Ally Financial	713	28	0,01
Alphabet	197	492	0,19
Amazon.com	162	475	0,18
American Express	234	39	0,01
American Tower	79	18	0,01
American Water Works	404	60	0,02
Amgen	311	68	0,03
Analog Devices	456	68	0,03
Annaly Capital Management (REIT)	3.415	22	0,01
Anthem	97	43	0,02

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Aon	80	23	0,01
Apollo Global Management	14.523	809	0,31
Apple	6.999	1.099	0,43
Applied Materials	514	61	0,02
Aptiv	582	63	0,02
Ares Capital	10.818	204	0,08
Ares Management	3.079	225	0,08
AT&T	2.710	58	0,02
Autodesk	221	43	0,02
Automatic Data Processing	243	50	0,02
AvalonBay Communities	311	69	0,03
Avery Dennison	184	29	0,01
Baker Hughes	1.313	43	0,02
Ball	417	34	0,01
Bank of America	3.447	128	0,05
Bank of New York Mellon	948	42	0,02
Berkshire Hathaway	35	11	-
Best Buy	339	28	0,01
Biogen	96	18	0,01
Bio-Techne	84	33	0,01
BlackRock	118	81	0,03
Block	118	14	0,01
Boston Properties	343	40	0,02
Bristol-Myers Squibb	766	50	0,02
Broadcom	172	97	0,04
Broadridge Financial Solutions	125	17	0,01
Brown-Forman	459	28	0,01
Bunge	326	32	0,01
Burford Capital	563.330	4.611	1,82
Campbell Soup	382	15	0,01
Carrier Global	433	18	0,01
Catalent	295	29	0,01
Caterpillar	365	73	0,03
CBRE	424	35	0,01
Charles Schwab	358	27	0,01
Charter Communications	28	14	0,01
Chipotle Mexican Grill	19	27	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Chubb	248	48	0,02
Church & Dwight	368	33	0,01
Cigna	197	42	0,02
Cisco Systems	2.679	134	0,05
Citigroup	974	47	0,02
CME	229	49	0,02
Coca-Cola	1.269	71	0,03
Cognizant Technology Solutions	535	43	0,02
Colgate-Palmolive	440	30	0,01
Comcast 'A'	987	42	0,02
Corteva	756	39	0,02
Costco Wholesale	73	38	0,01
CrowdStrike	70	14	0,01
CSX	150	5	-
Cummins	330	61	0,02
CVS Health	405	37	0,01
Danaher	235	62	0,02
Deere	134	50	0,02
Dell Technologies	334	15	0,01
DexCom	58	27	0,01
Dow	432	25	0,01
DuPont de Nemours	499	33	0,01
Eaton	657	90	0,04
eBay	532	27	0,01
Ecolab	420	67	0,03
Edison International	370	23	0,01
Edwards Lifesciences	227	24	0,01
Electronic Arts	200	23	0,01
Eli Lilly & Co	306	79	0,03
Equinix	23	15	0,01
Equity Residential	357	29	0,01
Essential Utilities	591	27	0,01
Essex Property Trust	134	42	0,02
Etsy	120	13	0,01
Everest Re	73	20	0,01
Eversource Energy	530	42	0,02
Exelon	917	39	0,02

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
FedEx	111	23	0,01
Fifth Third Bancorp	561	22	0,01
First Republic Bank	322	47	0,02
FS KKR Capital	23.490	482	0,19
General Electric	387	32	0,01
General Mills	471	29	0,01
Gilead Sciences	529	28	0,01
Goldman Sachs	132	39	0,02
Grainger	62	29	0,01
Halliburton	866	29	0,01
Hartford Financial Services Group	627	40	0,02
Hasbro	300	22	0,01
HCA	178	40	0,02
Healthpeak Properties	520	16	0,01
Henry Schein	321	25	0,01
Hershey	158	31	0,01
Hewlett Packard Enterprise	2.509	38	0,01
Hilton Worldwide	187	26	0,01
Hologic	571	39	0,02
Home Depot	324	87	0,03
Horizon Therapeutics	281	27	0,01
Hormel Foods	343	16	0,01
Host Hotels & Resorts	1.639	29	0,01
Howmet Aerospace	886	29	0,01
HP	847	28	0,01
Humana	63	25	0,01
Huntington Bancshares	2.518	33	0,01
Illumina	104	33	0,01
Insulet	107	26	0,01
Intel	1.996	89	0,04
Intercontinental Exchange	397	47	0,02
International Business Machines	563	66	0,03
International Flavors & Fragrances	262	31	0,01
Intuit	132	57	0,02
Intuitive Surgical	101	27	0,01
IQVIA	153	32	0,01
JM Smucker	181	22	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Johnson & Johnson	902	144	0,06
Johnson Controls International	1.598	94	0,04
JPMorgan Chase	1.355	166	0,07
Kellogg	581	34	0,01
Keysight Technologies	242	34	0,01
Kimberly-Clark	223	25	0,01
KKR & Co	14.535	764	0,30
KLA	80	26	0,01
Lam Research	72	35	0,01
Lear	137	18	0,01
Lowe's Cos	349	63	0,02
Marsh & McLennan	173	26	0,01
Marvell Technology	412	27	0,01
Masco	531	24	0,01
Mastercard 'A'	360	116	0,05
McCormick	539	48	0,02
McDonald's	291	65	0,03
Merck	1.454	107	0,04
Meta Platforms	927	185	0,07
MetLife	669	42	0,02
Micron Technology	447	31	0,01
Microsoft	2.934	812	0,32
Moderna	135	21	0,01
Mondelez International	1.326	75	0,03
Moody's	236	72	0,03
Morgan Stanley	664	52	0,02
Mosaic	833	50	0,02
Motorola Solutions	157	34	0,01
MSCI	152	69	0,03
Nasdaq	187	30	0,01
Netflix	162	55	0,02
Newmont	1.074	77	0,03
NIKE	535	65	0,03
Northern Trust	287	30	0,01
NortonLifeLock	544	13	0,01
nVIDIA	1.062	260	0,10
Oaktree Specialty Lending	30.018	199	0,08

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
ON Semiconductor	374	21	0,01
ONEOK	691	44	0,01
Oracle	754	56	0,02
PACCAR	547	43	0,01
Palo Alto Networks	66	37	0,01
PayPal	575	60	0,02
PepsiCo	1.007	151	0,05
Pfizer	2.604	121	0,05
Phillips 66	236	18	0,01
PNC Financial Services	295	49	0,02
PPG Industries	267	31	0,01
Procter & Gamble	846	116	0,05
Progressive	200	20	0,01
Prologis	637	92	0,04
Prudential Financial	513	54	0,02
QUALCOMM	482	66	0,04
Raymond James Financial	339	33	0,01
Regeneron Pharmaceuticals	50	31	0,01
Regions Financial	1.844	37	0,01
Republic Services	305	36	0,01
ResMed	117	26	0,01
Robert Half International	266	27	0,01
S&P Global	321	118	0,05
Salesforce.Com	425	81	0,03
Schlumberger	952	35	0,01
Seagate Technology	312	25	0,01
Sempra Energy	255	39	0,02
ServiceNow	70	35	0,01
Snap	520	17	0,01
SolarEdge Technologies	83	24	0,01
Starbucks	609	50	0,02
State Street	421	33	0,01
Synopsys	79	24	0,01
Sysco	360	26	0,01
T. Rowe Price	234	32	0,01
Target	218	42	0,02

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
TE Connectivity	344	41	0,02
Tesla	322	312	0,12
Texas Instruments	578	95	0,04
Thermo Fisher Scientific	151	80	0,03
TJX	244	13	0,01
Trane Technologies	455	62	0,02
TransUnion	235	22	0,01
Truist Financial	933	48	0,02
Uber Technologies	433	14	0,01
UDR	661	34	0,01
Union Pacific	327	80	0,03
United Rentals	123	39	0,02
UnitedHealth	287	132	0,05
UPS	235	45	0,02
Valero Energy	276	25	0,01
Ventas	520	29	0,01
Verizon Communications	2.242	102	0,04
Vertex Pharmaceuticals	110	26	0,01
VF	341	17	0,01
Visa 'A'	662	132	0,05
VMware	147	15	0,01
Walgreens Boots Alliance	271	11	-
Wal-Mart Stores	630	84	0,03
Walt Disney	657	81	0,03
Waste Connections	272	34	0,01
Waste Management	841	120	0,05
Watches of Switzerland	12.663	170	0,07
West Pharmaceutical Services	111	41	0,02
Western Digital	361	16	0,01
Westinghouse Air Brake Technologies	414	36	0,01
Westrock	393	16	0,01
Weyerhaeuser	1.669	57	0,02
Workday	79	17	-
Wynn Resorts	239	17	0,01
Xylem	232	18	0,01
Yum China	746	28	0,01

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Yum! Brands			181	19	0,01
Zoom			85	9	-
3M			192	26	0,01
				21.203	8,35
Summe Aktien				155.405	61,18
Anleihen 23,30 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 4,93 %					
Irland 3,87 %					
Aqueduct European CLO 3-2019 DAC	FRN	15.08.2034	551.000	532	0,21
Aqueduct European CLO 4-2019 DAC 'E'	FRN	15.07.2032	436.000	424	0,17
Aqueduct European CLO 5-2020 DAC	FRN	20.04.2034	380.000	365	0,14
Arbour CLO VIII DAC	FRN	15.10.2034	436.000	418	0,16
Aurium CLO VI DAC	FRN	22.05.2034	833.000	798	0,31
Contego Clo VII DAC	FRN	14.05.2032	518.000	498	0,21
CVC Cordatus Loan Fund XIX	FRN	23.12.2033	770.000	743	0,29
Fair Oaks Loan Funding III DAC	FRN	15.10.2034	1.114.000	1.083	0,43
Henley CLO IV DAC 'E'	FRN	25.04.2034	1.337.000	1.250	0,49
Last Mile Securities PE 2021 DAC	FRN	17.08.2031	314.935	309	0,12
Providus CLO IV DAC	FRN	20.04.2034	1.243.000	1.180	0,46
Providus CLO V DAC 'E'	FRN	15.02.2035	964.000	857	0,34
River Green Finance 2020	FRN	22.01.2032	98.000	97	0,04
Taurus 2021	FRN	22.12.2030	1.013.000	1.001	0,39
Taurus 2021-1	FRN	17.05.2031	241.228	283	0,11
				9.838	3,87
Italien 0,25 %					
Pietra Nera Uno	FRN	22.05.2030	577.874	562	0,22
Taurus 2018-1	FRN	18.05.2030	65.662	66	0,03
				628	0,25
Vereinigtes Königreich 0,81 %					
PCL Funding IV	FRN	15.09.2024	370.000	439	0,17
Stratton Mortgage Funding 2020-1	FRN	12.03.1952	1.365.000	1.615	0,64
				2.054	0,81
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				12.520	4,93

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Unternehmensanleihen 0,63 %					
Indien 0,10 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	20.000.000	244	0,10
Kasachstan 0,12 %					
Development Bank of Kazakhstan	10,9500	06.05.2026	152.000.000	244	0,09
Development Bank of Kazakhstan (EMTN)	8,9500	04.05.2023	50.000.000	65	0,03
				309	0,12
Mexiko 0,41 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	24.598.600	1.043	0,41
Summe Unternehmensanleihen				1.596	0,63
Staatsanleihen 17,74 %					
Brasilien 2,59 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	12.287.000	2.132	0,84
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	11.611.000	2.089	0,82
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	4.970.000	908	0,36
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2023	4.632.000	859	0,34
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.2022	3.229.000	592	0,23
				6.580	2,59
Chile 1,16 %					
Chile (Republik)	4,7000	01.09.2030	1.065.000.000	1.104	0,43
Chile (Republik)	2,3000	01.10.2028	1.045.000.000	944	0,37
Chile (Republik)	5,8000	01.06.2024	475.000.000	532	0,21
Chile (Republik)	2,8000	01.10.2033	365.000.000	305	0,12
Chile (Republik)	5,0000	01.03.2035	65.000.000	67	0,03
				2.952	1,16
Kolumbien 1,69 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	26.03.2031	10.731.100.000	2.180	0,86
Kolumbien (Republik)	10,0000	24.07.2024	7.143.000.000	1.755	0,69
Kolumbien (Republik)	7,0000	26.03.2031	1.340.000.000	271	0,10
Kolumbien (Republik)	7,0000	30.06.2032	492.800.000	97	0,04
				4.303	1,69

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tschechische Republik 1,10 %					
Tschechische Republik	0,9500	15.05.2030	22.730.000	751	0,30
Tschechische Republik	2,0000	13.10.2033	20.230.000	697	0,27
Tschechische Republik	0,1000	17.04.2022	15.010.000	613	0,24
Tschechische Republik	1,0000	26.06.2026	15.790.000	567	0,22
Tschechische Republik	4,2000	04.12.2036	4.060.000	175	0,07
				2.803	1,10
Ägypten 0,51 %					
Ägypten (Republik)	16,3000	09.04.2024	10.329.000	522	0,21
Ägypten (Republik)	6,5880	21.02.2028	420.000	352	0,14
Ägypten (Republik)	14,4830	06.04.2026	6.403.000	302	0,12
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,6250	16.04.2030	130.000	110	0,04
				1.286	0,51
Ghana 0,18 %					
Ghana (Republik)	7,6250	16.05.2029	700.000	459	0,18
Ungarn 0,40 %					
Ungarn (Republik)	1,5000	22.04.2026	307.560.000	693	0,27
Ungarn (Republik)	3,0000	27.10.2038	173.850.000	332	0,13
				1.025	0,40
Indien 0,18 %					
Maharashtra (State of)	7,2000	09.08.2027	36.880.000	449	0,18
Indonesien 2,85 %					
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2022	35.237.000.000	2.218	0,87
Indonesien (Republik)	9,5000	15.07.2031	24.839.000.000	1.833	0,72
Indonesien (Republik)	6,5000	15.06.2025	23.907.000.000	1.560	0,61
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	11.546.000.000	799	0,31
Indonesien (Republik)	6,5000	15.02.2031	9.100.000.000	561	0,22
Indonesien (Republik)	6,3750	15.04.2032	5.000.000.000	305	0,12
				7.276	2,85
Malaysia 1,57 %					
Malaysia (Regierung von)	3,8440	15.04.2033	4.873.000	1.015	0,40
Malaysia (Regierung von)	3,7330	15.06.2028	4.739.000	1.011	0,40

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	3.100.000	675	0,27
Malaysia (Regierung von)	3,9000	30.11.2026	2.317.000	506	0,20
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	1.181.000	256	0,10
Malaysia (Regierung von)	3,8280	05.07.2034	1.096.000	225	0,09
Malaysia (Regierung von)	3,8850	15.08.2029	710.000	152	0,06
Malaysia (Regierung von)	4,7620	07.04.2037	610.000	138	0,05
				3.978	1,57
Mexiko 1,94 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	41.349.800	1.935	0,76
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	21.950.000	957	0,38
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	22.676.000	933	0,37
Mexiko (Regierung von)	6,5000	09.06.2022	20.364.200	917	0,36
Mexiko (Regierung von)	7,7500	13.11.2042	2.100.000	89	0,04
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	1.422.400	65	0,03
				4.896	1,94
Peru 0,43 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	2.768.000	687	0,27
Peru (Republik)	6,1500	12.08.2032	1.748.000	409	0,16
				1.096	0,43
Polen 0,31 %					
Polen (Republik)	5,7500	25.04.2029	3.581.000	795	0,31
Rumänien 0,22 %					
Rumänien (Republik)	3,6500	28.07.2025	2.925.000	556	0,22
Südafrika 2,30 %					
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.2044	41.160.100	2.133	0,84
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.2036	33.061.524	1.434	0,56
Südafrika (Republik)	8,5000	31.01.2037	14.352.600	754	0,30
Südafrika (Republik)	6,5000	28.02.2041	14.920.500	616	0,24
Südafrika (Republik)	9,0000	31.01.2040	10.523.100	566	0,22
Südafrika (Republik)	7,7500	28.02.2023	4.250.000	267	0,11
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.2030	1.478.021	83	0,03
				5.853	2,30

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thailand 0,06 %					
Thailand (Königreich)	3,3000	17.06.2038	4.625.000	127	0,06
Uruguay 0,25 %					
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	10.922.000	235	0,09
Uruguay (Republik)	8,2500	21.05.2031	9.785.500	206	0,08
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	3.102.667	187	0,08
				628	0,25
Summe Staatsanleihen				45.062	17,74
Summe Anleihen				59.178	23,30
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				214.583	84,48
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,28 %					
Aktien - null					
Bermuda - null					
Blue Capital Alternative Income Fund			1.880.112	11	-
Russische Föderation null					
Lukoil			421	-	-
Polymetal International			917	-	-
Polyus			78	-	-
				-	-
Summe Aktien				11	-
Anleihen 1,28 %					
Unternehmensanleihen 0,03 %					
Supranational 0,03 %					
Eurasian Development Bank	10,0000	08.07.2024	100.000.000	76	0,03
Summe Unternehmensanleihen				76	0,03

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Staatsanleihen 1,25 %					
Peru 0,44 %					
Peru (Republik)	5,7000	12.08.2024	2.627.000	642	0,25
Peru (Republik)	6,9000	12.08.2037	1.944.000	466	0,19
				1.108	0,44
Russische Föderation null					
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	125.752.000	-	-
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	177.940.000	-	-
Russland (Föderation)	7,7500	16.09.2026	69.478.000	-	-
				-	-
Thailand 0,74 %					
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	37.150.000	1.137	0,45
Thailand (Königreich)	2,0000	17.12.2022	27.328.000	747	0,29
				1.884	0,74
Ukraine 0,07 %					
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	11.086.000	116	0,05
Ukraine (Republik)	15,8400	26.02.2025	4.294.000	43	0,02
				159	0,07
Summe Staatsanleihen				3.151	1,25
Summe Anleihen				3.227	1,28
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				3.238	1,28
Offene Investmentfonds 8,93 %					
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund			3.857	4.350	1,71
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund			12.943.899	15.201	5,99
Neuberger Berman CLO Income Fund I2 Distributing			352.973	3.131	1,23
				22.682	8,93
Summe Offene Investmentfonds				22.682	8,93

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Derivate (1,72 %)

Futures-Kontrakte 0,22 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
CME Micro E-mini S&P 500	17.06.2022	15	17	0,01
CME S&P 500 E-mini	17.06.2022	21	267	0,11
EUX Euro Stoxx50	17.06.2022	70	116	0,05
EUX Euro Stoxx50	15.12.2023	123	128	0,04
EUX Euro Stoxx50	20.12.2024	369	307	0,12
ICE FTSE 100 Index	17.06.2022	20	85	0,03
ICE FTSE 250 Index	17.06.2022	(177)	(353)	(0,14)
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			567	0,22

Devisenterminkontrakte (1,94 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Bank of America	AUD	EUR	18.05.2022	1.243.000	834.879	3	-
Bank of America	EUR	CAD	18.05.2022	11.923.114	17.325.000	(521)	(0,21)
Bank of America	EUR	GBP	18.05.2022	891.625	739.000	19	0,01
Bank of America	EUR	GBP	18.05.2022	777.505	650.000	10	-
Bank of America	EUR	GBP	18.05.2022	450.761	379.000	3	-
Bank of America	EUR	GBP	18.05.2022	321.350	265.000	8	-
Bank of America	EUR	GBP	18.05.2022	273.421	230.000	2	-
Bank of America	EUR	GBP	18.05.2022	125.518	106.000	-	-
Bank of America	EUR	JPY	18.05.2022	518.796	65.278.000	36	0,01
Bank of America	EUR	NOK	18.05.2022	12.406.400	125.359.000	(452)	(0,17)
Bank of America	EUR	NZD	18.05.2022	308.144	521.000	(17)	(0,01)
Bank of America	EUR	USD	18.05.2022	38.465.848	44.117.000	(1.121)	(0,44)
Bank of America	GBP	EUR	18.05.2022	297.000	352.378	(2)	-
Bank of America	GBP	EUR	18.05.2022	206.000	245.629	(2)	-
Bank of America	JPY	EUR	18.05.2022	77.269.000	586.983	(15)	(0,01)
Bank of America	NZD	EUR	18.05.2022	1.570.000	978.026	1	-
Bank of America	USD	EUR	18.05.2022	1.007.000	922.079	(18)	(0,01)
Bank of America	USD	EUR	18.05.2022	909.000	830.228	(15)	(0,01)
BNP Paribas	BRL	EUR	15.06.2022	37.799.643	6.639.923	333	0,13
BNP Paribas	BRL	EUR	15.06.2022	1.539.049	270.931	13	0,01
BNP Paribas	BRL	EUR	15.06.2022	730.938	135.366	(1)	-
BNP Paribas	BRL	EUR	15.06.2022	208.288	38.574	-	-
BNP Paribas	EUR	BRL	15.06.2022	96.118	520.720	-	-

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	BRL	15.06.2022	77.060	442.864	(5)	-
BNP Paribas	EUR	BRL	15.06.2022	76.979	441.184	(4)	-
BNP Paribas	EUR	BRL	15.06.2022	69.326	380.506	(1)	-
BNP Paribas	EUR	BRL	15.06.2022	69.190	388.752	(3)	-
BNP Paribas	EUR	BRL	15.06.2022	58.659	339.246	(4)	-
BNP Paribas	EUR	BRL	15.06.2022	38.862	221.228	(2)	-
BNP Paribas	EUR	BRL	15.06.2022	38.627	209.348	-	-
BNP Paribas	EUR	BRL	15.06.2022	38.200	221.432	(3)	-
BNP Paribas	EUR	HUF	15.06.2022	5.895	2.280.591	-	-
BNP Paribas	EUR	HUF	15.06.2022	20	7.658	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	160.655	241.333	1	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	113.939	171.568	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	53.576	80.318	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	44.203	66.251	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	40.873	61.177	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	17.739	26.589	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	7.539	11.358	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	1.009	1.511	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	531	795	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	155	233	-	-
BNP Paribas	EUR	SGD	15.06.2022	76	114	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	18.05.2022	112.695	124.000	1	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	654.490	783.105	(11)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	41.572	49.741	(1)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	14.091	16.579	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	13.535	16.073	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	989	1.176	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.2022	377.310.961	961.139	52	0,02
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.2022	7.596.654	19.680	1	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.2022	7.555.840	20.275	-	-
BNP Paribas	HUF	EUR	15.06.2022	18.617	49	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	05.04.2022	11.358	7.559	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.06.2022	1.865.026	1.248.133	(13)	(0,01)
BNP Paribas	SGD	EUR	15.06.2022	28.624	19.117	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.06.2022	1.000	666	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.06.2022	104	69	-	-
BNP Paribas	SGD	EUR	15.06.2022	99	66	-	-

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	SGD	EUR	15.06.2022	37	25	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	74.573.469	68.245.912	(1.246)	(0,49)
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	1.813.516	1.631.261	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	18.05.2022	431.000	391.706	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	36.011	32.877	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	7.033	6.421	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	838	762	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	164	149	-	-
Citigroup	JPY	EUR	18.05.2022	1.526.401.000	11.517.469	(221)	(0,09)
Citigroup	SEK	EUR	18.05.2022	16.977.000	1.624.757	12	-
Credit Agricole	GBP	EUR	18.05.2022	514.000	616.179	(9)	-
Credit Agricole	GBP	EUR	18.05.2022	164.000	193.145	1	-
Credit Agricole	USD	EUR	18.05.2022	667.000	604.311	(6)	-
Credit Agricole	USD	EUR	18.05.2022	443.000	395.548	2	-
Deutsche Bank	CAD	EUR	18.05.2022	1.273.000	911.458	3	-
Deutsche Bank	EUR	GBP	18.05.2022	1.249.342	1.045.000	15	0,01
Deutsche Bank	EUR	USD	18.05.2022	211.053	241.000	(5)	-
Deutsche Bank	GBP	EUR	18.05.2022	939.000	1.132.185	(23)	(0,01)
Deutsche Bank	GBP	EUR	18.05.2022	690.000	820.341	(5)	-
Deutsche Bank	GBP	EUR	18.05.2022	111.000	132.263	(1)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	18.05.2022	595.000	541.037	(7)	-
Deutsche Bank	USD	EUR	18.05.2022	351.000	312.767	2	-
Goldman Sachs	GBP	EUR	18.05.2022	2.470.000	2.941.339	(24)	(0,01)
HSBC	CAD	EUR	18.05.2022	1.237.000	888.318	-	-
HSBC	EUR	USD	18.05.2022	196.247	217.000	2	-
HSBC	EUR	USD	18.05.2022	173.658	192.000	1	-
HSBC	EUR	USD	18.05.2022	134.316	154.000	(4)	-
HSBC	GBP	EUR	18.05.2022	895.000	1.072.291	(15)	(0,01)
HSBC	NOK	EUR	18.05.2022	10.267.000	1.061.956	(9)	-
JP Morgan	EUR	GBP	18.05.2022	112.257	94.000	1	-
JP Morgan	EUR	NOK	18.05.2022	380.602	3.855.000	(15)	(0,01)
JP Morgan	EUR	NZD	18.05.2022	12.187.481	20.887.000	(838)	(0,32)
JP Morgan	EUR	USD	18.05.2022	2.826.614	3.126.000	22	0,01
JP Morgan	NOK	EUR	18.05.2022	9.342.000	947.087	11	-
Morgan Stanley	EUR	AUD	18.05.2022	12.770.220	20.310.000	(925)	(0,35)
Morgan Stanley	EUR	GBP	18.05.2022	799.835	672.000	6	-

Diversified Growth Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Morgan Stanley	EUR	USD	18.05.2022	530.717	583.000	8	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	18.05.2022	209.000	248.172	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	18.05.2022	192.000	228.279	(1)	-
Morgan Stanley	NZD	EUR	18.05.2022	1.685.000	1.050.196	1	-
RBS	EUR	SEK	18.05.2022	493.733	5.238.000	(11)	-
Royal Bank of Canada	EUR	CAD	18.05.2022	687.315	996.000	(28)	(0,01)
Royal Bank of Canada	EUR	USD	18.05.2022	242.646	275.000	(4)	-
Société Générale	GBP	EUR	18.05.2022	1.445.000	1.728.599	(22)	(0,01)
Standard Chartered	EUR	GBP	18.05.2022	133.844.619	113.124.000	227	0,09
Standard Chartered	EUR	GBP	18.05.2022	3.132.660	2.627.000	30	0,01
Standard Chartered	GBP	EUR	18.05.2022	379.000	448.420	(1)	-
State Street	AUD	EUR	18.05.2022	1.435.000	962.288	5	-
State Street	EUR	JPY	18.05.2022	546.800	68.984.000	36	0,01
State Street	GBP	EUR	18.05.2022	95.000	113.418	(1)	-
State Street	USD	EUR	18.05.2022	651.000	595.396	(11)	-
UBS	EUR	GBP	18.05.2022	4.930.558	4.127.000	56	0,02
UBS	EUR	GBP	18.05.2022	857.609	718.000	10	-
UBS	EUR	GBP	18.05.2022	137.844	115.000	2	-
UBS	EUR	GBP	18.05.2022	96.464	81.000	1	-
UBS	EUR	SEK	18.05.2022	12.275.769	129.386.000	(195)	(0,08)
UBS	GBP	EUR	18.05.2022	1.726.000	2.052.643	(15)	(0,01)
UBS	GBP	EUR	18.05.2022	140.000	165.579	-	-
UBS	GBP	EUR	18.05.2022	139.000	165.547	(1)	-
UBS	GBP	EUR	18.05.2022	118.000	140.012	(1)	-
UBS	GBP	EUR	18.05.2022	93.000	110.338	-	-
UBS	USD	EUR	18.05.2022	182.000	165.130	(2)	-
UBS	USD	EUR	18.05.2022	151.000	136.554	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(4.930)	(1,94)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(4.363)	(1,72)
Summe Wertpapieranlagen						236.140	92,97
Sonstiges Nettovermögen						17.869	7,03
Summe Nettovermögen						254.009	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

** Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Diversified Income Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Diversified Income um 0,13 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, die US Secured Overnight Financing Rate +5,00 %, um 2,50 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren die weltweiten Aktienmärkte aufgrund guter Unternehmensgewinne und des Optimismus über die anhaltende wirtschaftliche Erholung positiv gestimmt, Bedenken um die Inflation, Zinserhöhungen und neue Covid-19-Varianten drückten jedoch auf die Stimmung. Diese Situation wurde Anfang 2022 durch den Einmarsch Russlands in die Ukraine noch verschärft. Ende März verbesserte sich die Stimmung jedoch wieder, und die weltweiten Aktienkurse schlossen im positiven Bereich.

Eine Reihe unserer Anlagen in alternativen Anlageklassen, von denen viele von inflationsgebundenen Ertragsströmen profitieren, entwickelten sich im Berichtszeitraum gut. Der Bereich Infrastruktur lieferte sehr starke positive Renditen, wobei die Beiträge von einer Reihe verschiedener Positionen stammten. Die Bereiche Immobilien und spezielle Gelegenheiten entwickelten sich ebenfalls gut und verzeichneten einen beträchtlichen Nachrichtenfluss mit Ergebnissen, Akquisitionen und Quartalsveröffentlichungen.

Unsere Allokation in auf Lokalwährungen lautenden Schwellenländeranleihen brachte eine negative Rendite, was hauptsächlich auf Abschreibungen auf die gehaltenen russischen und ukrainischen Anleihen zurückzuführen ist. Im vergangenen Jahr waren beide Schuldtitel für Investitionen interessant. Die Ereignisse Ende 2021 und Anfang 2022 führten jedoch dazu, dass die Positionen reduziert wurden, da anerkannt wurde, dass das Risiko zunahm. Nach dem Einmarsch Russlands wurden beide lokalen Anleihemärkte für ausländische Investoren geschlossen, und wir gehen nicht davon aus, dass sie kurzfristig wieder geöffnet werden. Wir haben den Wert der russischen Anleihen auf Null abgeschrieben, behalten aber den Anspruch auf diese Vermögenswerte, sollten sie zu gegebener Zeit einen Wert haben. Die Renditen unserer übrigen Schwellenmarktanleihenallokation sind bisher vom Krieg in der Ukraine weitgehend unbeeinflusst geblieben.

Portfolio-Überblick

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums haben wir unsere Allokation in nachhaltige Kernaktien reduziert und die Schwellenmarktanleihen erhöht. Die Aktien hatten sich seit Jahresbeginn stark entwickelt, und wir waren der Ansicht, dass die Renditeaussichten mittelfristig geringer waren, während die Risiken gestiegen waren. Dagegen stiegen die Verzinsungen der auf Lokalwährungen lautenden Schwellenmarktanleihen, was zu attraktiveren Renditeaussichten führte.

Die wichtigste Änderung in der Vermögensallokation in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums war eine Erhöhung unseres Engagements im Infrastrukturbereich und eine Verringerung unseres Engagements in Schuldtiteln aus Schwellenländern. Das verstärkte Engagement im Infrastrukturbereich spiegelt vor allem bessere Bewertungen einzelner Aktien und insbesondere Kapitalerhöhungen zu attraktiven Preisen wider. Es spiegelt auch die allgemeine Attraktivität der Anlageklasse wider, einschließlich der zuverlässigen Ertragsströme mit einer Mischung aus direkter und indirekter Inflationsbindung sowie einer relativ geringen wirtschaftlichen Sensibilität. Die Reduzierung der Schwellenländeranleihen spiegelte unseren Wunsch wider, das Risiko angesichts der gestiegenen makroökonomischen Unsicherheit leicht zu reduzieren, wobei die Bestände außerhalb Russlands und der Ukraine im Laufe des Quartals eine gute Performance erzielten.

Im Bereich der speziellen Gelegenheiten haben wir schließlich gegen Ende des Berichtszeitraums unsere Allokation in unseren Edelmetall-Lizenzanlagen erhöht.

Ausblick

Die Aussichten für die Weltwirtschaft haben sich verschlechtert. Ungeachtet des Gegenwinds durch den Krieg in der Ukraine wird das geopolitische Umfeld tückisch bleiben. Unser zentrales makroökonomisches Szenario impliziert kurzfristig ein schwächeres Wachstum und eine höhere Inflation, bevor sich beide mittelfristig unter der Last der politischen Anpassung verschlechtern.

Auch wenn die Märkte dieses zentrale makroökonomische Szenario eingepreist haben, glauben wir nicht, dass sie die wahrscheinlichsten alternativen Szenarien vollständig einpreisen. Zu diesen alternativen Szenarien gehören ein lang anhaltender Konflikt, der weitere Versorgungsunterbrechungen und einen Vertrauensverlust auslöst, was zu einer längeren Periode schwächeren Wachstums und höherer Inflation führt, sowie ein übermäßiger Straffungszyklus der Fed zur Eindämmung des Inflationsdrucks, der zu einer Rezession führt.

Daher bleiben wir bei vielen traditionellen Anlageklassen relativ vorsichtig und sehen bei einer Reihe von alternativen Anlageklassen, deren Renditen oft an die Inflation gekoppelt sind, überzeugendere Renditeaussichten. Dazu zählen unter anderem:

- Infrastrukturanlagen mit attraktiven und zuverlässigen Verzinsungen, die an die Inflation gekoppelt sind;
- forderungsbesicherte Wertpapiere, die derzeit bei vergleichbarem Risiko deutlich höhere Spreads als Unternehmensanleihen bieten und variabel verzinslich sind;
- Schwellenmarktanleihen mit attraktiven Renditen sowie Diversifizierungsvorteilen;
- einige Immobilieninvestitionen, die attraktive und zuverlässige Renditen bieten können; und
- eine Vielzahl spezieller Gelegenheiten wie Lizenzgebühren im Gesundheitswesen, Finanzierung von Rechtsstreitigkeiten und Musiklizenzgebühren.

Diversified Assets Team

April 2022

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	211.032
Bankguthaben		4.989
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1.573
Zins- und Dividendenforderungen		1.545
Forderungen aus Zeichnungen		691
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.320
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	4.669
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	174
Sonstige Vermögenswerte		21
Summe Aktiva		226.014
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.022
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		132
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		155
Sonstige Verbindlichkeiten		445
Summe Passiva		1.754
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		224.260

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		226.859
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.748
Realisierte Nettoverluste		(587)
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.498)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		31.927
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(27.611)
Nettoertragsausgleich	10	115
Gezahlte Dividenden	5	(2.693)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		224.260

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	4.551
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Sonstige Erträge		6
Summe Erträge		4.558
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	447
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	313
Vertriebsgebühren	4,1	30
Sonstige Betriebskosten		3
Bankzinsen		17
Summe Aufwendungen		810
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		3.748
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		6.808
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(7.681)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		745
Realisierte Verluste aus Optionskontrakten		(402)
Realisierte Währungsverluste		(57)
Realisierte Nettoverluste		(587)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(12.503)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		4.785
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		138
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Optionskontrakten		134
Nicht realisierte Währungsverluste		(52)
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.498)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(4.337)

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	A Alnc USD	A Minc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.237	217.560	94.224	55.511	1.270.242
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	18.730	150.320	3.752	29.340	506.617
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.234)	(75.806)	(8.961)	(16.453)	(109.892)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	24.733	292.074	89.015	68.398	1.666.967
Nettoinventarwert je Anteil	10,8906	12,3656	9,1137	10,2146	9,6529

	A Minc Hedged EUR	A Minc Hedged SGD	A Minc USD	A MincA HKD	BA Acc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.373.132	336.788	678.760	522	6.528
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	196.364	121.472	140.148	22.171	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(247.255)	(114.214)	(71.345)	(3.739)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.322.241	344.046	747.563	18.954	6.528
Nettoinventarwert je Anteil	9,1175	9,6837	9,8283	101,7909	11,2281

	I Alnc Hedged EUR	I Minc EUR	I Minc Hedged EUR	I Minc USD	W Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	26.600	38.776	955.307	1.075.753	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	305.928	244.426	11.811	93.171	21.093
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.134)	(244.319)	(401.927)	(641.724)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	327.394	38.883	565.191	527.200	21.093
Nettoinventarwert je Anteil	9,4192	10,0805	9,4969	10,2610	9,7331

	W Minc Hedged EUR	W Minc USD	X Minc EUR	X Minc Hedged EUR	X Minc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	197.139	398.685	654.197	3.714	120.860
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	27.523	21.690	96.970	13	43.616
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(16.801)	(11.148)	(24.481)	-	(5.156)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	207.861	409.227	726.686	3.727	159.320
Nettoinventarwert je Anteil	8,4611	9,5838	10,0521	9,4690	10,2394

	Z Acc Hedged EUR	Z Minc Hedged AUD	Z Minc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	7.474.869	1.999.215	1.953.674
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	693.825	44.534	44.475
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(415.133)	(96.749)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	7.753.561	1.947.000	1.998.149
Nettoinventarwert je Anteil	11,5190	10,1785	10,8833

^A Die Anteilsklasse wurde am 22. Dezember 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 83,66 %			
Aktien 59,09 %			
Argentinien 0,01 %			
MercadoLibre	12	14	0,01
Australien 0,28 %			
APA Group	2.467	20	0,01
Aurizon Holdings	4.745	13	0,01
Brambles	3.338	25	0,01
Coles	2.727	37	0,02
Commonwealth Bank of Australia	1.804	143	0,05
Dexus	1.925	16	0,01
Fortescue Metals	3.181	49	0,02
Glencore	2.308	15	0,01
GPT	3.946	15	0,01
Medibank Private	5.369	12	0,01
Mirvac	7.970	15	0,01
Ramsay Health Care	311	15	0,01
Stockland	4.993	16	0,01
Suncorp	2.543	21	0,01
Telstra	9.451	28	0,01
Transurban	4.995	51	0,01
Treasury Wine Estates	1.810	16	0,01
Vicinity Centres (REIT)	9.044	13	0,01
Wesfarmers	1.733	66	0,03
Westpac Banking	895	16	0,01
		602	0,28
Belgien 0,02 %			
KBC	513	37	0,02

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bermuda 0,42 %			
Blue Capital Reinsurance	55.359	5	-
CATCo Reinsurance Opportunities	1.200.238	438	0,19
CATCo Reinsurance Opportunities 'C'	758.262	516	0,23
		959	0,42
Brasilien 0,04 %			
Banco Bradesco (PREF)	2.600	12	-
Banco Santander Brasil	1.300	10	-
B3 Brasil Bolsa Balcao	12.600	42	0,02
Gerdau (PREF)	2.400	16	0,01
Telefonica Brasil	1.200	14	0,01
		94	0,04
Kanada 2,19 %			
Agnico Eagle Mines	552	34	0,02
BCE	204	11	-
Brookfield Asset Management	11.177	634	0,28
Cameco	817	24	0,01
Canadian Tire	121	18	0,01
Enbridge	1.471	68	0,03
Franco-Nevada	10.120	1.617	0,72
Keyera Corporation	554	14	0,01
Magna International	571	37	0,02
Manulife Financial	2.005	43	0,02
Northland Power	465	16	0,01
Nutrien	875	91	0,04
Onex	4.851	325	0,13
Pan American Silver	528	14	0,01
Parkland	349	10	-
Pembina Pipeline	1.080	41	0,02
Restaurant Brands International	605	35	0,02
Ritchie Bros Auctioneers	218	13	0,01
Saputo	561	13	0,01
Shopify	18	12	0,01
TELUS	783	20	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Thomson Reuters	254	28	0,01
Toronto-Dominion Bank	1.323	105	0,05
Wheaton Precious Metals	34.195	1.631	0,73
WSP Global	240	32	0,01
		4.886	2,19
Chile 0,02 %			
Antofagasta	729	16	0,01
Enerjis Americas	51.993	6	-
Lundin Mining	1.361	14	0,01
		36	0,02
China 0,18 %			
Alibaba	2.264	32	0,01
ANTA Sports Products	1.000	13	0,01
Autohome (ADR)	200	6	-
BYD	1.000	29	0,01
China Medical System	3.000	5	-
China Pacific Insurance	6.200	15	0,01
CIFI	8.000	5	-
CSPC Pharmaceutical	18.000	21	0,01
Ganfeng Lithium	800	11	0,01
Geely Automobile	6.000	9	-
Great Wall Motors	4.500	7	-
JD.com	104	3	-
JOYY	115	4	-
Kingsoft	2.400	8	-
Lenovo	16.000	17	0,01
Meituan Dianping	500	10	-
NetEase	316	28	0,01
NIO	417	9	-
Ping An Insurance	4.000	28	0,01
Shenzhou International	1.200	16	0,01
Tencent	2.200	105	0,06
Weichai Power	5.000	8	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
WuXi AppTec 'H'	1.100	17	0,01
Xinyi Solar	6.000	11	0,01
		417	0,18
Dänemark 0,16 %			
AP Moller - Maersk	9	28	0,01
Chr Hansen	175	13	0,01
Coloplast 'B'	233	36	0,02
Novo Nordisk 'B'	1.290	145	0,06
Novozymes 'B'	440	31	0,01
Orsted	347	44	0,02
Vestas Wind Systems	2.012	60	0,03
		357	0,16
Finnland 0,09 %			
Kesko	578	16	0,01
Kone	201	11	-
Neste	633	29	0,01
Nordea Bank	6.654	70	0,03
Orion	287	13	0,01
Stora Enso	1.231	24	0,01
UPM-Kymmene	1.047	35	0,02
Wartsila	997	9	-
		207	0,09
Frankreich 0,39 %			
Amundi	147	10	-
AXA	3.727	110	0,05
Bouygues	399	14	0,01
Bureau Veritas	516	15	0,01
Capgemini	171	39	0,02
Covivio	117	9	-
Danone	1.150	64	0,03
Eiffage	184	19	0,01
Gecina	111	14	0,01
Getlink	1.029	19	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kering	41	26	0,01
Legrand	409	39	0,02
L'Oreal	36	15	0,01
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	67	48	0,02
Orange	916	11	-
Schneider Electric	866	147	0,07
TotalEnergies	2.809	144	0,06
Valeo	535	10	-
Veolia Environnement	1.274	41	0,02
Vinci	569	59	0,03
		853	0,39
Deutschland 0,32 %			
Adidas	108	26	0,01
Allianz	73	18	0,01
Brenntag	327	27	0,01
Covestro	389	20	0,01
Daimler	591	42	0,02
Deutsche Post	1.058	51	0,02
Deutsche Telekom	1.170	22	0,01
E.ON	1.149	13	0,01
Evonik Industries	510	14	0,01
GEA	311	13	0,01
Henkel (non voting) (PREF)	519	35	0,02
Infineon Technologies	1.254	43	0,02
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft	146	39	0,02
SAP	124	14	0,01
Sartorius (PREF)	41	18	0,01
Siemens	529	74	0,02
Sirius Real Estate	88.627	146	0,07
Telefonica Deutschland	2.242	6	-
Vonovia	1.412	66	0,03
		687	0,32
Griechenland null			
OPAP	496	7	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Guernsey 9,15 %			
Apax Global Alpha	185.888	505	0,23
Bluefield Solar Income Fund	1.262.500	2.193	0,98
Cordiant Digital Infrastructure	2.289.750	3.279	1,46
Fair Oaks Income Fund	1.174.567	734	0,33
International Public Partnerships	777.049	1.771	0,79
NextEnergy Solar Fund	1.570.410	2.136	0,95
Renewables Infrastructure	2.468.500	4.391	1,96
Round Hill Music Royalty	1.500.000	1.571	0,70
Round Hill Music Royalty Fund 'C'	402.995	391	0,17
SME Credit Realisation Fund	118.648	141	0,06
SQN Asset Finance Income Fund	1.175.740	136	0,06
SQN Asset Finance Income Fund 'C'	899.248	128	0,06
TwentyFour Income Fund	2.232.351	3.138	1,40
		20.514	9,15
Hongkong 0,06 %			
Hong Kong Exchanges & Clearing	1.800	85	0,04
Link (REIT)	4.000	34	0,02
Sino Land	8.000	10	-
Swire Pacific 'A'	1.000	6	-
		135	0,06
Indien 0,05 %			
Info Edge	162	10	-
Infosys	3.262	82	0,04
Mahindra & Mahindra	1.639	17	0,01
Motherson Sumi Systems	2.722	5	-
Motherson Sumi Wiring India	2.722	2	-
		116	0,05
Irland 1,84 %			
Greencoat Renewables	3.047.035	3.848	1,72
Keywords Studios	7.033	242	0,11
Smurfit Kappa	596	27	0,01
		4.117	1,84

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Israel 0,01 %			
NICE	126	28	0,01
Italien 0,06 %			
Assicurazioni Generali	2.166	50	0,02
FinecoBank Banca Fineco	631	10	-
Intesa Sanpaolo	31.042	72	0,03
Prysmian	533	18	0,01
		150	0,06
Japan 0,69 %			
Aeon	1.100	24	0,01
Astellas Pharma Inc	3.700	58	0,03
Bridgestone	1.000	39	0,02
Canon Inc	2.000	49	0,02
Daito Trust Construction Co	100	11	-
Denso Corp	200	13	0,01
Eisai	500	23	0,01
ENEOS	6.500	25	0,01
Fujitsu Ltd	100	15	0,01
Hitachi	200	10	-
Inpex	2.100	25	0,01
Isuzu Motors	1.200	16	0,01
ITOCHU Corporation	1.800	62	0,03
Kao	700	29	0,01
KDDI Corp	2.400	79	0,04
Kirin Holdings Co Ltd	1.700	26	0,01
Komatsu Ltd	200	5	-
LIXIL Group	600	11	-
Mitsubishi	2.400	91	0,04
Mitsubishi Chemical	1.000	7	-
Mitsui & Co	3.000	82	0,04
Mizuho Financial	4.460	58	0,03
NEC	500	21	0,01
Nintendo	200	102	0,04
Nippon Prologis (REIT)	2	6	-
Nitto Denko	200	15	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nomura Real Estate Master Fund	9	12	0,01
NTT	1.200	35	0,02
ORIX	2.000	40	0,02
ORIX JREIT	6	8	-
SBI	500	13	0,01
Seiko Epson	600	9	-
Sekisui Chemical	800	12	0,01
Sekisui House	1.300	25	0,01
Shionogi & Co	200	12	0,01
SoftBank	5.700	67	0,03
Sompo	700	31	0,01
Sumitomo Corp	2.300	40	0,02
Sumitomo Mitsui Financial	1.500	48	0,02
T&D	1.200	17	0,01
Takeda Pharmaceutical	3.300	95	0,04
Tokyo Electron	200	104	0,05
Toshiba	800	31	0,01
Z Holdings	5.500	24	0,01
		1.525	0,69
Jersey 2,23 %			
CVC Credit Partners™	830.836	1.108	0,49
GCP Asset Backed Income Fund	1.627.241	2.068	0,92
GCP Infrastructure Investments	1.136.667	1.655	0,74
JTC	16.652	185	0,08
		5.016	2,23
Malaysia 0,01 %			
Hartalega Holdings	4.700	5	-
Maybank	8.300	18	0,01
RHB Bank Berhad	3.800	5	-
Top Glove	12.900	6	-
		34	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 0,02 %			
Fibra Uno Administracion	7.700	9	-
Grupo Financiero Banorte	5.300	40	0,02
Wal-mart De Mexico	2.700	11	-
		60	0,02
Niederlande 0,13 %			
AkzoNobel	375	33	0,01
ASML	118	80	0,04
Koninklijke DSM	323	58	0,03
Koninklijke KPN	7558	26	0,01
Koninklijke Philips	1718	53	0,02
NN	555	28	0,01
Randstad	223	14	0,01
		292	0,13
Neuseeland 0,02 %			
Meridian Energy	3.503	12	0,01
Spark New Zealand	4.127	13	0,01
		25	0,02
Norwegen 0,05 %			
Aker BP	259	10	-
DNB Bank	1.861	43	0,02
Gjensidige Forsikring	431	11	-
Mowi	903	25	0,01
Norsk Hydro	2.032	20	0,01
Schibsted 'A'	181	5	-
Schibsted 'B'	283	6	-
Telenor	1.507	22	0,01
		142	0,05
Polen null			
CD Projekt	152	6	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Portugal 0,01 %			
Galp Energia SGPS	1.218	16	0,01
Rumänien null			
NEPI Rockcastle	918	6	-
Singapur 0,04 %			
CapitaLand Mall Trust	3.145	5	-
DBS	1.800	48	0,02
Oversea-Chinese Banking	810	7	-
Singapore Telecommunications	17.300	34	0,02
		94	0,04
Südafrika 0,05 %			
Anglo American Platinum	126	17	0,01
Gold Fields	1.721	27	0,01
Growthpoint Properties	8.313	8	-
Impala Platinum	1.678	26	0,01
Kumba Iron Ore	132	6	-
MutiChoice	911	8	-
Sibanye Stillwater	6.373	26	0,01
Vodacom	1.560	17	0,01
		135	0,05
Südkorea 0,06 %			
Hyundai Engineering & Construction	189	7	-
Hyundai Engineering & Construction (PREF)	5	-	-
Hyundai Mobis	121	21	0,01
LG Household & Health Care	23	16	0,01
Samsung Electronics	1.283	74	0,03
Samsung Life Insurance	176	10	-
Samsung SDI	55	27	0,01
		155	0,06
Spanien 0,08 %			
Enagas	589	13	0,01
Ferrovial	818	22	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Industria De Diseno Textil	2.047	45	0,02
Naturgy Energy	470	14	0,01
Red Electrica	855	18	0,01
Telefonica	10.516	51	0,02
		163	0,08
Schweden 0,06 %			
Atlas Copco 'A'	270	14	0,01
Boliden	579	30	0,01
Electrolux	548	8	-
Husqvarna	977	10	-
Lundin Energy	376	16	0,01
Nibe Industrier	2.440	27	0,01
Skandinaviska Enskilda Banken	1.029	11	-
Telefonaktiebolaget LMEricsson	2.523	23	0,01
Telia	5.192	21	0,01
		160	0,06
Schweiz 0,69 %			
ABB	2.729	89	0,04
Adecco	334	15	0,01
Cie Financiere Richemont	156	20	0,01
Geberit	67	42	0,02
Givaudan	8	33	0,01
Logitech International	353	27	0,01
Nestle	941	123	0,05
Novartis	715	63	0,03
Partners	593	743	0,34
Roche	137	55	0,02
SGS	12	34	0,02
Sika	152	51	0,02
Swiss Re	601	58	0,03
Swisscom	45	27	0,01
Vifor Pharma	122	22	0,01
Zurich Insurance	284	141	0,06
		1.543	0,69

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Taiwan 0,24 %			
AU Optronics	18.000	12	0,01
Cathay Financial	16.000	36	0,02
Chailease	3.000	27	0,01
CTBC Financial Holding	39.000	40	0,02
Delta Electronics	4.000	37	0,02
FarEasTone Telecommunications	4.000	10	-
Fubon Financial	14.314	38	0,02
Innolux	19.000	11	-
Lite-On Technology	5.000	12	0,01
Novatek Microelectronics	1.000	15	0,01
Quanta Computer	6.000	19	0,01
SinoPac Financial	24.000	15	0,01
TSMC	7.000	146	0,06
Uni-President Enterprises	9.000	21	0,01
United Microelectronics	19.000	36	0,01
Yageo	1.000	15	0,01
Yuanta Financial	18.000	17	0,01
		507	0,24
Thailand 0,01 %			
PTT Exploration & Production (Alien)	3.100	14	0,01
PTT Global Chemical (Alien)	5.200	8	-
		22	0,01
Vereinigtes Königreich 31,47 %			
Aberdeen Diversified Income and Growth Trust [†]	1.764.265	2.340	1,04
Admiral	404	14	0,01
AJ Bell	19.250	77	0,03
Alphawave IP	21.623	50	0,02
Aquila European Renewables Income Fund	1.409.427	1.584	0,71
Assura	3.994.000	3.519	1,57
Astrazeneca	193	26	0,01
Auction Technology	17.173	222	0,10
Auto Trader	10.141	85	0,04
Aveva	260	8	-
Barratt Developments	1.985	14	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Berkeley	260	13	0,01
Big Technologies	21.430	84	0,04
BioPharma Credit	4.835.937	4.969	2,22
Blackstone GSO Loan Financing	608.500	525	0,23
BP	21.848	108	0,05
Burberry	920	20	0,01
Bytes Technology	46.203	303	0,14
Chemring	43.374	186	0,08
Civitas Social Housing (REIT)	1.245.975	1.437	0,64
Coca-Cola European Partners	253	12	0,01
Computacenter	5.759	223	0,10
Craneware	3.223	72	0,03
Cranswick	2.936	136	0,06
CVS	5.660	134	0,06
Dechra Pharmaceuticals	1.426	76	0,03
Diploma	1.380	48	0,02
discoverIE	14.075	146	0,07
Dr. Martens	25.118	79	0,04
Dunelm	10.341	149	0,07
FDM	4.416	62	0,03
Focusrite	5.542	95	0,04
Foresight Solar Fund	1.485.355	2.188	0,98
Futures	7.939	272	0,12
Games Workshop Group	1.506	144	0,06
Gamma Communications	7.614	136	0,06
GB	15.829	115	0,05
Genuit	17.138	111	0,05
Genus	1.272	47	0,02
GlaxoSmithKline	4.213	91	0,04
GlobalData	4.583	76	0,03
Greencoat UK Wind	1.631.997	3.275	1,46
Greggs	5.723	186	0,08
Gresham House	657.442	1.210	0,54
Halfords	19.651	64	0,03
Harbourvest Global Private Equity	15.643	539	0,24
Harmony Energy Income Trust	835.000	1.174	0,52
HG Capital Trust	40.599	233	0,10

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
HICL Infrastructure	1.465.906	3.438	1,53
Hill & Smith	5.816	113	0,05
Hilton Food	8.280	135	0,06
Hollywood Bowl	21.511	69	0,03
Home REIT	710.000	1.162	0,52
Honeycomb Investment Trust	135.357	1.640	0,73
Hotel Chocolat	27.594	161	0,07
Impax Asset Management	16.427	214	0,10
Industrials REIT	210.000	545	0,24
Intermediate Capital	37.379	879	0,39
J Sainsbury	4.035	13	0,01
JD Sports Fashion	70.759	138	0,06
Jet2	6.015	91	0,04
JLEN Environmental Assets	733.004	1.088	0,49
Johnson Matthey	404	10	-
Kainos	13.604	237	0,11
Kingfisher	4.792	16	0,01
Legal & General	5.251	19	0,01
Linde	341	109	0,05
Liontrust Asset Management	5.714	96	0,04
M&G	5.268	15	0,01
Marshalls	23.573	211	0,09
Midwich	19.741	164	0,07
Molten Ventures	38.769	396	0,18
Next Fifteen Communications	6.600	117	0,05
Oakley Capital Investment	109.134	605	0,27
Pantheon Infrastructure	1.134.000	1.590	0,71
Pantheon International	123.493	513	0,23
Pearson	1.334	13	0,01
Persimmon	687	19	0,01
Petershill Partners	55.197	181	0,08
Pets at Home	22.508	107	0,05
Primary Health Properties	589.000	1.150	0,51
PRS (REIT)	1.998.161	2.822	1,26
Reckitt Benckiser Group	97	7	-
RELX	614	19	0,01
Residential Secure Income (REIT)	980.000	1.406	0,63

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Rio Tinto	333	27	0,01
RWS	12.815	62	0,03
Safestore	11.423	202	0,09
SDCL Energy Efficiency Income Trust	1.078.233	1.665	0,74
Segro	723	13	0,01
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund	1.976.750	2.665	1,19
Severn Trent	500	20	0,01
Softcat	4.953	111	0,05
Spirent Communications	20.077	63	0,03
St.James's Place	914	17	0,01
Supermarket Income (REIT)	1.507.311	2.511	1,12
Synthomer	21.442	86	0,04
Target Health	1.517.541	2.240	1,00
Taylor Wimpey	7.626	13	0,01
Team17	13.955	101	0,04
Triple Point Social Housing (REIT)	1.184.939	1.467	0,65
Tritax Big Box	1.071.129	3.414	1,52
Tufton Oceanic Assets	1.196.827	1.622	0,72
Unilever	1.668	76	0,03
United Utilities	1.549	23	0,01
Urban Logistics REIT	447.222	1.122	0,50
US Solar Fund	1.580.000	1.477	0,66
Vodafone	55.708	92	0,04
3i	58.851	1.076	0,48
3i Infrastructure	916.140	4.195	1,87
		70.545	31,47
USA 7,94 %			
A. O. Smith	238	15	0,01
Abbott Laboratories	295	35	0,02
AbbVie	895	145	0,06
Accenture	541	182	0,08
Activision Blizzard	429	34	0,02
Advanced Micro Devices	105	11	-
Agilent Technologies	224	30	0,01
Alexandria Real Estate Equities	248	50	0,02
Ally Financial	740	32	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Alphabet	154	428	0,19
Amazon.com	114	372	0,17
American Water Works	362	60	0,03
Amgen	641	155	0,07
Analog Devices	323	53	0,02
Annaly Capital Management (REIT)	3.175	22	0,01
Anthem	86	42	0,02
Apollo Global Management	11.474	711	0,32
Apple	6.265	1.094	0,49
Applied Materials	652	86	0,04
Ares Capital	8.537	179	0,08
Ares Management	2.352	191	0,09
AT&T	4.192	99	0,04
Automatic Data Processing	338	77	0,03
AvalonBay Communities	278	69	0,03
Baker Hughes	1.661	60	0,03
Bank of America	408	17	0,01
Berkshire Hathaway	37	13	0,01
Best Buy	437	40	0,02
Bio-Techne	77	33	0,01
BlackRock	171	131	0,06
Blackstone	797	101	0,05
Block	84	11	-
BorgWarner	442	17	0,01
Boston Properties	309	40	0,02
Bristol-Myers Squibb	836	61	0,03
Broadcom	217	137	0,06
Broadridge Financial Solutions	210	33	0,01
Brown-Forman	289	19	0,01
Burford Capital	231.128	2.105	0,94
Campbell Soup	339	15	0,01
Cardinal Health	549	31	0,01
Caterpillar	486	108	0,05
Church & Dwight	184	18	0,01
Cisco Systems	3.382	188	0,08
Citigroup	1.003	54	0,02
CME	125	30	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Cognizant Technology Solutions	1.051	94	0,04
Colgate-Palmolive	1.200	91	0,04
Conagra Brands	375	13	0,01
Corteva	1.259	72	0,03
Cummins	291	60	0,03
CVS Health	252	26	0,01
Darden Restaurants	57	8	-
Dow	987	63	0,03
DuPont de Nemours	399	29	0,01
Eaton	761	115	0,05
eBay	1.248	71	0,03
Ecolab	289	51	0,02
Electronic Arts	105	13	0,01
Eli Lilly & Co	102	29	0,01
Equity Residential	690	62	0,03
Erie Indemnity	52	9	-
Essential Utilities	530	27	0,01
Essex Property Trust	69	24	0,01
Etsy	70	9	-
Eversource Energy	406	36	0,02
Fastenal	246	15	0,01
Fifth Third Bancorp	733	32	0,01
FMC	264	35	0,02
FS KKR Capital	18.550	423	0,19
General Mills	1.127	76	0,03
Gilead Sciences	1.274	76	0,03
Goldman Sachs	87	29	0,01
Grainger	89	46	0,02
Halliburton	966	37	0,02
Hasbro	275	23	0,01
HCA	215	54	0,02
Healthpeak Properties	514	18	0,01
Hewlett Packard Enterprise	2.682	45	0,02
Home Depot	335	100	0,04
HP	2.343	85	0,04
Humana	32	14	0,01
Huntington Bancshares	2.713	40	0,02

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Intel	2.514	124	0,06
International Business Machines	1.102	143	0,06
International Flavors & Fragrances	313	41	0,02
International Paper	763	35	0,01
Intuit	291	140	0,06
IPG	847	30	0,01
Iron Mountain	548	30	0,01
J M Smucker	236	32	0,01
Johnson & Johnson	395	70	0,03
Johnson Controls International	1.428	94	0,04
JPMorgan Chase	1.683	229	0,10
Juniper Networks	653	24	0,01
Kellogg	546	35	0,02
Kimberly-Clark	250	31	0,01
KKR & Co	11.475	671	0,30
KLA	104	38	0,02
Kraft Heinz	905	36	0,02
Lam Research	142	76	0,03
Lear	130	19	0,01
Lennox International	51	13	0,01
Lowe's Cos	736	149	0,07
Lumen Technologies	945	11	-
Marsh & McLennan	666	114	0,05
Marvell Technology	132	9	-
Masco	541	28	0,01
Mastercard 'A'	351	125	0,06
McCormick	489	49	0,02
McDonald's	138	34	0,02
Medtronic	200	22	0,01
Merck	974	80	0,04
Meta Platforms	424	94	0,04
MGM Resorts International	347	15	0,01
Microchip Technology	529	40	0,02
Microsoft	2.790	860	0,38
Moderna	60	10	-
Mondelez International	754	47	0,02
Moody's	326	110	0,05

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Morgan Stanley	480	42	0,02
Mosaic	818	54	0,02
Motorola Solutions	198	48	0,02
MSCI	165	83	0,04
Nasdaq	192	34	0,02
NetApp	434	36	0,02
Netflix	31	12	0,01
Newell Brands	772	17	0,01
Newmont	1.641	130	0,06
NIKE	309	42	0,02
NortonLifeLock	1.195	32	0,01
Novavax	63	5	-
nVIDIA	1.170	319	0,14
Oaktree Specialty Lending	23.367	172	0,08
ONEOK	228	16	0,01
PayPal	52	6	-
PepsiCo	265	44	0,02
Pfizer	4.177	216	0,10
PNC Financial Services	86	16	0,01
PPG Industries	266	35	0,01
Principal Financial	401	29	0,01
Procter & Gamble	254	39	0,02
Progressive	1.165	133	0,06
Prologis	1.005	162	0,07
QUALCOMM	549	84	0,04
Regency Centers	314	22	0,01
Regions Financial	1.591	35	0,02
ResMed	270	65	0,03
Robert Half International	158	18	0,01
Rockwell Automation	78	22	0,01
Roku	43	5	-
S&P Global	333	137	0,06
Schlumberger	1.520	63	0,03
Seagate Technology	419	38	0,02
Snap	160	6	-
Starbucks	1.281	117	0,05
T. Rowe Price	452	68	0,03

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Target	252	55	0,02
TE Connectivity	458	60	0,03
Tesla	263	283	0,13
Texas Instruments	856	157	0,07
The Carlyle	326	16	0,01
Thermo Fisher Scientific	8	5	-
Trane Technologies	458	70	0,03
TransUnion	117	12	0,01
Truist Financial	2.052	116	0,05
Twilio	42	7	-
UDR	601	35	0,02
Union Pacific	608	166	0,07
UnitedHealth	321	164	0,07
UPS	575	123	0,04
Valero Energy	815	83	0,04
Ventas	808	50	0,02
Verizon Communications	2.239	114	0,05
VF	648	37	0,02
Visa 'A'	304	68	0,03
Vornado Realty Trust	320	16	0,01
Walgreens Boots Alliance	253	11	-
Wal-Mart Stores	109	16	0,01
Waste Management	865	137	0,06
Watches of Switzerland	9.442	142	0,06
West Pharmaceutical Services	112	46	0,02
Westinghouse Air Brake Technologies	358	34	0,02
Weyerhaeuser	1.493	57	0,03
Whirlpool	123	21	0,01
Williams	364	12	0,01
Xylem	353	30	0,01
Yum China	864	36	0,02
Yum! Brands	303	36	0,02
3M	81	12	-
		17.821	7,94
Summe Aktien		132.483	59,09

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Anleihen 24,57 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 4,00 %					
Irland 3,12 %					
Aqueduct European CLO 4-2019 DAC 'E'	FRN	15.07.2032	290.000	314	0,14
Aqueduct European CLO 3-2019 DAC	FRN	15.08.2034	182.000	195	0,09
Aqueduct European CLO 5-2020 DAC	FRN	20.04.2034	242.000	258	0,12
Arbour CLO VIII DAC	FRN	15.10.2034	287.000	306	0,14
Aurium CLO VI DAC	FRN	22.05.2034	664.000	708	0,32
Contego Clo VII DAC	FRN	14.05.2032	160.000	171	0,08
CVC Cordatus Loan Fund XIX	FRN	23.12.2033	270.000	290	0,13
Fair Oaks Loan Funding III DAC	FRN	15.10.2034	573.000	620	0,28
Henley CLO IV DAC 'E'	FRN	25.04.2034	1.115.000	1.160	0,52
Last Mile Securities PE 2021 DAC	FRN	17.08.2031	191.960	210	0,09
Providus CLO IV DAC	FRN	20.04.2034	1.044.000	1.102	0,48
Providus CLO V DAC 'E'	FRN	15.02.2035	819.000	811	0,36
Taurus 2021	FRN	22.12.2030	597.000	657	0,29
Taurus 2021-1	FRN	17.05.2031	141.957	185	0,08
				6.987	3,12
Italien 0,24 %					
Pietra Nera Uno	FRN	22.05.2030	496.017	537	0,24
Vereinigtes Königreich 0,64 %					
PCL Funding IV	FRN	15.09.2024	209.000	276	0,12
Stratton Mortgage Funding 2020-1	FRN	12.03.1952	895.000	1.178	0,52
				1.454	0,64
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				8.978	4,00
Unternehmensanleihen 0,51 %					
Kasachstan 0,12 %					
Development Bank of Kazakhstan	10,9500	06.05.2026	117.000.000	209	0,09
Development Bank of Kazakhstan (EMTN)	8,9500	04.05.2023	50.000.000	73	0,03
				282	0,12

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 0,39 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	18.279.400	862	0,39
Summe Unternehmensanleihen				1.144	0,51
Staatsanleihen 20,06 %					
Brasilien 2,94 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	11.893.000	2.296	1,02
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	7.979.000	1.597	0,71
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2025	6.401.000	1.300	0,58
Brasilien (Bundesrepublik)	-	01.07.2022	4.000.000	816	0,36
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2023	2.943.000	607	0,27
				6.616	2,94
Chile 1,31 %					
Chile (Republik)	2,3000	01.10.2028	990.000.000	995	0,44
Chile (Republik)	4,7000	01.09.2030	770.000.000	888	0,40
Chile (Republik)	5,8000	01.06.2024	410.000.000	511	0,23
Chile (Republik)	5,0000	01.03.2035	230.000.000	265	0,12
Chile (Republik)	2,8000	01.10.2033	280.000.000	261	0,12
				2.920	1,31
Kolumbien 1,99 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	26.03.2031	6.960.100.000	1.573	0,70
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	5.464.200.000	1.365	0,61
Kolumbien (Republik)	10,0000	24.07.2024	2.943.000.000	804	0,36
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	2.701.200.000	610	0,27
Kolumbien (Republik)	5,7500	03.11.2027	500.000.000	113	0,05
				4.465	1,99
Tschechische Republik 1,19 %					
Tschechische Republik	2,0000	13.10.2033	28.430.000	1.089	0,49
Tschechische Republik	0,1000	17.04.2022	13.870.000	631	0,28
Tschechische Republik	1,0000	26.06.2026	15.100.000	603	0,27
Tschechische Republik	4,2000	04.12.2036	6.960.000	334	0,15
				2.657	1,19

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ägypten 0,42 %					
Ägypten (Republik)	6,5880	21.02.2028	200.000	186	0,08
Ägypten (Republik)	14,4830	06.04.2026	849.000	45	0,02
Ägypten (Republik)	16,3000	09.04.2024	12.674.000	712	0,32
				943	0,42
Ghana 0,16 %					
Ghana (Republik)	7,6250	16.05.2029	480.000	350	0,16
Ungarn 0,45 %					
Ungarn (Republik)	1,5000	22.04.2026	311.580.000	782	0,35
Ungarn (Republik)	3,0000	27.10.2038	110.050.000	234	0,10
				1.016	0,45
Indien 0,24 %					
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.2027	40.250.000	544	0,24
Indonesien 3,26 %					
Indonesien (Republik)	6,5000	15.06.2025	31.539.000.000	2.290	1,02
Indonesien (Republik)	8,1250	15.05.2024	26.021.000.000	1.948	0,87
Indonesien (Republik)	8,2500	15.05.2036	14.668.000.000	1.111	0,50
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2034	12.200.000.000	933	0,42
Indonesien (Republik)	7,0000	15.05.2022	10.060.000.000	704	0,31
Indonesien (Republik)	9,5000	15.07.2031	3.870.000.000	318	0,14
				7.304	3,26
Malaysia 1,71 %					
Malaysia (Regierung von)	3,7330	15.06.2028	4.285.000	1.017	0,45
Malaysia (Regierung von)	4,2320	30.06.2031	3.045.000	738	0,33
Malaysia (Regierung von)	3,8280	05.07.2034	2.679.000	613	0,27
Malaysia (Regierung von)	3,8440	15.04.2033	2.570.000	596	0,27
Malaysia (Regierung von)	3,9000	30.11.2026	2.093.000	509	0,23
Malaysia (Regierung von)	3,4780	14.06.2024	1.070.000	258	0,12
Malaysia (Regierung von)	3,8850	15.08.2029	412.000	98	0,04
				3.829	1,71

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko 2,29 %					
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	64.627.700	3.365	1,50
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	28.610.200	1.309	0,58
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	9.718.500	471	0,21
				5.145	2,29
Peru 0,44 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	8.195.000	995	0,44
Polen 0,45 %					
Polen (Republik)	5,7500	25.04.2029	3.357.000	829	0,37
Polen (Republik)	4,0000	25.10.2023	780.000	183	0,08
				1.012	0,45
Rumänien 0,23 %					
Rumänien (Republik)	3,6500	28.07.2025	2.460.000	520	0,23
Südafrika 2,53 %					
Südafrika (Republik)	6,2500	31.03.2036	31.960.000	1.542	0,69
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.2044	25.558.400	1.474	0,66
Südafrika (Republik)	9,0000	31.01.2040	17.344.200	1.039	0,46
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.2032	13.690.000	837	0,37
Südafrika (Republik)	6,5000	28.02.2041	16.969.300	779	0,35
				5.671	2,53
Uruguay 0,45 %					
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	22.846.000	547	0,24
Uruguay (Republik)	8,2500	21.05.2031	13.224.250	310	0,14
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	2.435.358	163	0,07
				1.020	0,45
Summe Staatsanleihen				45.007	20,06
Summe Anleihen				55.129	24,57

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				187.612	83,66
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,59 %					
Aktien - null					
Bermuda - null					
Blue Capital Alternative Income Fund			758.824	5	-
Russische Föderation null					
Alrosa			5.290	-	-
Magnit			729	-	-
Mobile TeleSystems			1.159	-	-
Polymetal International			888	-	-
Polyus			70	-	-
Sberbank			7.990	-	-
				-	-
Summe Aktien				5	-
Anleihen 1,59 %					
Unternehmensanleihen 0,04 %					
Supranational 0,04 %					
Eurasian Development Bank	10,0000	08.07.2024	100.000.000	85	0,04
Summe Unternehmensanleihen				85	0,04
Staatsanleihen 1,55 %					
Peru 1,55 %					
Peru (Republik)	5,7000	12.08.2024	2.510.000	683	0,30
Peru (Republik)	6,9000	12.08.2037	2.086.000	556	0,25
				1.239	0,55
Russische Föderation null					
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	194.273.000	-	-
Russland (Föderation)	7,7000	23.03.2033	103.747.000	-	-
Russland (Föderation)	7,7500	16.09.2026	20.798.000	-	-
				-	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Wertpapier			Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thailand 0,93 %					
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	37.777.000	1.286	0,57
Thailand (Königreich)	2,0000	17.12.2022	23.617.000	718	0,32
Thailand (Königreich)	2,0000	17.06.2042	4.000.000	97	0,04
				2.101	0,93
Ukraine 0,07 %					
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	10.216.000	119	0,05
Ukraine (Republik)	15,8400	26.02.2025	3.219.000	36	0,02
				155	0,07
Summe Staatsanleihen				3.495	1,55
Summe Anleihen				3.580	1,59
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				3.585	1,59
Offene Investmentfonds 8,84 %					
Alpha UCITS SICAV Fair Oaks Dynamic Credit Fund			2.846	3.572	1,59
MI TwentyFour Asset Backed Opportunities Fund			10.242.220	13.383	5,97
Neuberger Berman CLO Income Fund I2 Distributing			291.773	2.880	1,28
				19.835	8,84
Summe Offene Investmentfonds				19.835	8,84
Derivate 2,17 %					
Futures-Kontrakte 0,08 %					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
CME S&P 500 E-mini	17.06.2022	13	18	0,01	
EUX Euro Stoxx50	17.06.2022	54	99	0,04	
CME Micro E-mini S&P 500	17.06.2022	19	270	0,12	
ICE FTSE 100 Index	17.06.2022	17	80	0,04	
ICE FTSE 250 Index	17.06.2022	(132)	(293)	(0,13)	
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten				174	0,08

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte 2,09 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Bank of America	AUD	USD	12.04.2022	1.038.000	763.210	16	0,01
Bank of America	AUD	USD	15.06.2022	19.245.825	14.065.734	406	0,18
Bank of America	AUD	USD	15.06.2022	128.937	94.633	2	-
Bank of America	AUD	USD	15.06.2022	120.718	90.580	-	-
Bank of America	AUD	USD	15.06.2022	119.679	87.866	2	-
Bank of America	AUD	USD	15.06.2022	109.843	81.582	1	-
Bank of America	AUD	USD	15.06.2022	74.381	54.987	1	-
Bank of America	CAD	USD	12.04.2022	755.000	592.026	12	0,01
Bank of America	EUR	USD	01.04.2022	10.047	11.171	-	-
Bank of America	EUR	USD	01.04.2022	815	900	-	-
Barclays	EUR	USD	04.04.2022	67.411	75.017	-	-
Barclays	EUR	USD	04.04.2022	4.052	4.507	-	-
Barclays	EUR	USD	12.04.2022	393.000	429.075	8	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	86.211.236	94.232.847	1.724	0,77
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	579.880	636.298	9	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	549.752	607.809	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	530.548	590.011	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	504.352	557.725	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	211.272	232.598	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	120.852	134.533	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	98.576	107.989	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	93.466	103.284	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	56.745	62.981	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	54.546	59.909	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	51.320	56.409	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	24.062	26.523	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	20.893.239	22.893.516	421	0,19
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.348.671	5.860.742	108	0,05
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.528.647	2.770.734	51	0,02
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.693.766	1.855.924	34	0,02
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	789.073	864.618	16	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	478.444	527.376	7	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	265.039	290.413	5	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	179.771	198.728	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	151.385	168.761	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	122.090	136.113	-	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	70.000	77.876	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	46.378	51.268	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	39.475	44.006	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	34.990	38.569	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	34.423	37.718	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	31.694	35.334	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	21.839	24.142	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	19.595	21.845	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	15.150	16.890	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	14.411	15.931	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	13.349	14.717	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	12.930	14.288	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	11.785	13.138	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.555	10.652	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.778	7.493	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.765	6.427	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.071	5.591	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.010	5.502	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.625	5.156	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.000	4.409	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.717	3.007	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.277	2.517	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.133	2.380	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.000	2.210	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.914	2.134	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.545	1.723	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	909	1.007	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	701	776	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	671	740	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	660	731	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	582	641	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	501	558	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	298	329	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	259	288	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	206	230	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	203	225	-	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	115	128	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	57	62	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	55	61	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	38	42	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	25	27	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	22	24	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	1.900.000	2.576.563	(75)	(0,03)
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	1.360.000	1.840.990	(50)	(0,02)
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	997.000	1.308.792	4	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	723.000	953.321	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	570.000	781.844	(31)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	441.000	599.268	(19)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	417.000	568.576	(20)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	338.000	459.991	(15)	(0,01)
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	268.000	351.781	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	253.000	331.890	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	231.000	305.256	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	225.000	305.972	(10)	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	189.000	255.843	(7)	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	180.000	236.491	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	145.000	199.102	(8)	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	111.000	152.410	(6)	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	106.000	143.754	(4)	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	94.000	126.925	(3)	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	83.000	113.048	(4)	-
BNP Paribas	GBP	USD	12.04.2022	73.000	98.989	(3)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	71.239	93.374	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	564	742	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	474	620	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	416	547	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	382	505	-	-
BNP Paribas	HKD	USD	04.04.2022	37.584	4.803	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	12.04.2022	1.074.009.000	9.287.247	(437)	(0,19)
BNP Paribas	JPY	USD	12.04.2022	30.462.000	264.872	(14)	(0,01)
BNP Paribas	NOK	USD	12.04.2022	7.859.000	873.057	26	0,01
BNP Paribas	NZD	USD	12.04.2022	1.061.000	724.265	14	0,01

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	NZD	USD	12.04.2022	518.000	357.210	3	-
BNP Paribas	NOK	USD	12.04.2022	3.534.000	404.436	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	12.04.2022	8.153.000	862.210	13	0,01
BNP Paribas	SGD	USD	01.04.2022	843	620	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	04.04.2022	26.552	19.606	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	05.04.2022	5.746	4.243	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	3.306.879	2.424.509	19	0,01
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	24.084	17.744	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	21.942	16.139	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	19.375	14.291	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	18.117	13.376	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	7.420	5.464	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	3.254	2.384	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.979	2.194	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.853	2.104	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.000	737	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	600	441	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	330	243	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	12.04.2022	11.957.782	16.689.000	(576)	(0,26)
BNP Paribas	USD	CAD	12.04.2022	11.509.846	14.694.000	(253)	(0,11)
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	103.241	93.466	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	72.339	65.084	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	1.004	909	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	134.487	120.852	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	38.145	34.308	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	2.374	2.133	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	77.670	70.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	62.963	56.745	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	35.849	32.367	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	556	501	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	12.04.2022	19.341.452	17.065.000	349	0,16
BNP Paribas	USD	EUR	12.04.2022	325.222	286.000	7	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	82.098	74.483	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	30.341	27.455	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	174.907	158.192	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	79.889	72.124	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	41.091	37.295	(1)	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	75.218	67.411	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	51.724	46.697	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	20.367	18.548	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	16.464	14.900	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	11.018	9.994	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	10.149	9.185	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	8.389	7.612	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	8.330	7.512	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	7.518	6.830	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	5.373	4.845	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.400	3.077	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.957	1.778	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.673	1.519	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	903	815	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	689	628	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	462	419	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	392	354	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	359	326	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	233	212	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	223	200	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	101	91	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	100	91	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	112.749.697	83.308.000	3.069	1,37
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	3.765.154	2.856.000	5	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	2.403.419	1.822.000	5	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	2.222.758	1.646.000	56	0,02
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	1.182.930	884.000	19	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	1.078.161	792.000	35	0,02
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	951.347	708.000	19	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	689.592	518.000	8	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	608.434	447.000	20	0,01
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	581.873	434.000	10	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	410.744	314.000	(3)	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	285.284	217.000	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	278.173	205.000	8	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	223.056	166.000	4	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	211.914	157.000	5	-

Diversified Income Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	185.865	138.000	4	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	178.814	132.000	5	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	128.241	98.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	120.609	90.000	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	107.105	82.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	105.791	79.000	2	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	96.269	71.000	3	-
BNP Paribas	USD	GBP	12.04.2022	89.625	66.000	3	-
BNP Paribas	USD	HKD	06.04.2022	18.024	141.153	-	-
BNP Paribas	USD	HKD	01.04.2022	720	5.640	-	-
BNP Paribas	USD	NOK	12.04.2022	11.953.471	106.372.000	(210)	(0,09)
BNP Paribas	USD	NZD	12.04.2022	11.649.942	17.299.000	(380)	(0,17)
BNP Paribas	USD	SEK	12.04.2022	11.627.299	106.056.000	245	0,11
BNP Paribas	USD	SEK	12.04.2022	438.257	4.087.000	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	23.484	31.847	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	19.606	26.552	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	6.586	8.953	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	4.243	5.746	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.093	1.485	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	620	843	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	75	102	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	63	85	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						4.669	2,09
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						4.843	2,17
Summe Wertpapieranlagen						215.875	96,26
Sonstiges Nettovermögen						8.385	3,74
Summe Nettovermögen						224.260	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

[∞] Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Eastern European Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Aussetzung des Handels

Seit dem 1. März 2022 ist der Handel mit Eastern European Equity vorübergehend ausgesetzt. Die Marktbedingungen sind sehr schwierig geworden, und wir sind nicht in der Lage, für den Fonds zu handeln, ohne die besten Interessen der Anleger zu gefährden. Die Aussetzung soll die Interessen aller Anleger schützen, und diese Maßnahme spiegelt eine Zeit außergewöhnlicher Umstände für die osteuropäischen Märkte wider. Wir werden uns bemühen, die Aussetzung aufzuheben, sobald wir dazu in der Lage sind, wobei wir die besten Interessen der Kunden und Anleger berücksichtigen.

Performance-Rückblick

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 25. Februar 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Eastern European Equity um 40,55 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Europe 10/40 Index (EUR), um 31,59 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie gesehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdata“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdata dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdata werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdata beteiligt sind) für Drittdata oder für die Nutzung von Drittdata. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdata beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Marktrückblick

Die osteuropäischen Aktien sind im Berichtszeitraum stark gefallen und haben fast 70 % ihres Wertes verloren. Dies ist vor allem auf den militärischen Einmarsch Russlands in die Ukraine im Februar 2022 zurückzuführen. Die geopolitischen Spannungen zwischen den beiden Seiten eskalierten bereits seit November 2021, als sich russische Truppen entlang der ukrainischen Grenze zu sammeln begannen. Trotz der Anballung der Truppen kam Russlands tatsächlicher militärischer Einmarsch in die Ukraine überraschend und erschütterte die Aktienmärkte weltweit.

Die internationale Gemeinschaft verurteilte die Invasion und verhängte schwere wirtschaftliche und finanzielle Sanktionen gegen Russland. Dazu gehörten Sanktionen gegen die Zentralbank des Landes, der Ausschluss einiger russischer Banken aus dem globalen SWIFT-Zahlungssystem und das Einfrieren von russischen Vermögenswerten im Wert von fast 300 Mrd. USD. Der Rubel stürzte auf ein Rekordtief, als die Anleger die Auswirkungen der Sanktionen abwägten, während die russische Zentralbank den Leitzinssatz an hob, um die Währung zu schützen, und strenge Kapitalkontrollen einführte. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts hatte sich der Rubel von seinem Tiefststand bei 142 pro US-Dollar auf 82 deutlich erholt.

Internationale Aktienindexanbieter wie MSCI, FTSE und London Stock Exchange setzten russische Wertpapiere aus und nahmen sie anschließend aus ihren Schwellenländerindizes heraus. Die russische Börse MOEX war fast einen Monat lang geschlossen und wurde erst im März, gegen Ende des Berichtszeitraums, wieder geöffnet.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums wurden die osteuropäischen Märkte bereits durch den steigenden Preisdruck belastet, und die Zentralbanken in der Region begannen, die Zinssätze zu erhöhen, um die Inflation in Schach zu halten. In der Türkei ist die Zentralbank jedoch gegen den Strom geschwommen und hat unorthodoxe geldpolitische Manöver durchgeführt, indem sie stattdessen die Zinssätze senkte. Dies schreckte die Anleger ab und führte dazu, dass die Region hinter der breiteren Anlageklasse der Schwellenländer zurückblieb.

Der Krieg in der Ukraine hat den Preisdruck in der Region und weltweit verschärft, zumal schwere Lieferkettenstörungen bei Öl und Gas die Energiepreise in diesem Zeitraum in die Höhe getrieben haben. Auch die Material- und Rohstoffkosten sind in die Höhe geschossen, was die Gewinnspannen der Unternehmen in allen Sektoren – von den Automobilherstellern über die Zementproduzenten bis hin zur Landwirtschaft – unter Druck setzt.

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Portfolio-Überblick

Vor diesem Hintergrund gab der Fonds zusammen mit seiner Benchmark stark nach und schnitt im Vergleich geringfügig schlechter ab. Alle direkten Russland-Engagements des Fonds wurden Ende Februar auf Anweisung des Bewertungs- und Preisfestsetzungsausschusses (VPC) von abrdn formell auf Null gesetzt, während der Indexanbieter MSCI Russland am 9. März formell aus allen zusammengesetzten Indizes entfernte und die Positionen auf Null setzte. Die Zu- und Abflüsse von Kundengeldern für den Fonds wurden am 25. Februar ebenfalls ausgesetzt.

Trotz der Wiedereröffnung der MOEX Ende März waren wir nicht in der Lage, den russischen Positionen einen Wert zuzuweisen, da wir weder mit den Positionen handeln noch die Erlöse zurückführen konnten. Nichtsdestotrotz haben wir den Handel mit den nicht-russischen Beteiligungen des Fonds fortgesetzt.

Nahe regionale „Ersatz“-Positionen, wie das Softwareentwicklungsunternehmen EPAM oder die kasachische Super-App Kaspi, werden weiterhin frei gehandelt, liegen aber zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts immer noch um 45–55 % unter ihrem Wert vom Jahresanfang.

Aufgrund der Neupositionierung des Portfolios wurde die Wertentwicklung vor allem durch die seit langem bestehende Untergewichtung von Polen und der Türkei beeinträchtigt, die sich als widerstandsfähiger erwiesen. Die türkischen Aktien erwiesen sich im Vergleich zur übrigen Region als widerstandsfähiger, was vor allem darauf zurückzuführen ist, dass die Bewertungen bereits im vergangenen Jahr stark gesunken waren. Was die polnischen Aktien betrifft, so ist der lokale Index stark auf Finanzwerte und Rohstoffpreisnutznießer ausgerichtet. Der erwartete Anstieg sowohl der Inflation als auch der Einwanderungsströme aufgrund des Russland-Ukraine-Krieges trug dazu bei, dass die polnischen Aktien ihren Wert gut halten konnten. Die Anleger erwarten auch, dass ein stärkerer Inflationsimpuls die polnische Zentralbank unter Druck setzen wird, was die Margen der lokalen Banken stützen dürfte. So schadete es dem Fonds, dass er die PKO Bank und KGHM, ein lokales Kupferbergwerk mit hohen Kosten, nicht hielt.

Andernorts stützte die Erwartung höherer Zinssätze durch die ungarische Zentralbank die Margen der lokalen Banken, sodass es kostspielig war, die OTP Bank nicht zu halten. Darüber hinaus erwies sich unser Verzicht auf ein Engagement im tschechischen Energieversorger CEZ als nachteilig, da die Aktie regulierte Renditen erzielt, von denen die Anleger erwarten, dass sie sich in der kommenden Zeit als widerstandsfähig erweisen werden. CEZ besitzt auch Kernkraftwerke, die in dem Maße an Bedeutung gewinnen dürften, in dem der Kontinent versucht, sich von russischem Gas zu lösen.

Die griechische Nationalbank hingegen leistete den größten Beitrag zur Performance, unterstützt durch eine steilere Renditekurve, da die jüngste Entwicklung der griechischen Wirtschaft auf einen breit angelegten Aufschwung im Lande hindeutete. Wir sind zuversichtlich, dass sich dieser Trend fortsetzen wird, und erwarten, dass Griechenland ein Nutznießer des EU-Konjunkturprogramms sein wird. Ein weiteres griechisches Engagement, das sich positiv auswirkte, war der neu aufgenommene Windparkbetreiber Terna Energy, dem die höheren Energiepreise zugutekamen. Terna Energy ist Europas größter unabhängiger Stromübertragungsnetzbetreiber, dessen Kapazitätsausbau mit den Zielen der Energiewende in der Region in Einklang steht.

Die Engagements im polnischen Convenience-Store-Betreiber Dino Polska und in der E-Commerce-Website Allegro trugen ebenfalls dazu bei, die Verluste des Fonds zu mindern, da diese Aktien mit dem übrigen polnischen Markt stiegen und zur Performance beitrugen. Auch das Engagement in Rumänien, insbesondere durch die Beteiligungen des Fonds an dem Technologiedienstleistungsunternehmen Endava und dem Kreditinstitut BRD-Societe Generale, erwies sich als vorteilhaft.

Im Rahmen der wichtigsten Portfolioänderungen haben wir den Fonds für ein stark verändertes Anlageuniversum und einen ebenfalls veränderten Ausblick für die Weltwirtschaft neu positioniert. Das Universum der europäischen Schwellenländer ohne Russland weist eine deutlich höhere Allokation in Polen mit 46 %, der Türkei mit 17 % und Griechenland mit 14 % auf. Aufgrund der deutlichen Erhöhung der prozentualen Gewichtung der einzelnen nicht-russischen Aktien im Portfolio mussten wir auch die Allokation in nicht in der Benchmark enthaltenen Ländern wie Slowenien, Georgien und Kasachstan reduzieren, um die im Fondsprospekt festgelegten Anlagerichtlinien zu erfüllen.

So haben wir im Berichtszeitraum Magyar Telekom, einen defensiv positionierten ungarischen Mobilfunk- und Festnetzbetreiber, ins Portfolio aufgenommen, sowie Grupa Kety, ein aluminiumverarbeitendes Unternehmen, das sich mit der Herstellung von Leichtmetallkonstruktionen für umweltfreundliches Bauen und der Herstellung von Elektrofahrzeugen beschäftigt, und den polnischen Mehrspartenversicherer PZU, da die Nachfrage nach Versicherungsprodukten positiv ist, die lokalen Zinssätze steigen und das Unternehmen eine hohe Dividende ausschüttet. Außerdem haben wir CTP, einen in Mittel- und Osteuropa tätigen Lagerhausentwickler mit einem marktführenden Portfolio von umweltzertifizierten Immobilien, aufgenommen.

Im Gegenzug trennten wir uns von Aksigorta und Sok Marketler Ticaret in der Türkei, dem griechischen Anbieter von Gebrauchsgütern Fournalis sowie von der

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Bank of Georgia und der Nova Ljubljanska Banka in Slowenien, um unsere Allokation in europäischen Frontier-Ländern zu optimieren.

Vor dem Einmarsch in die Ukraine hatten wir mehrere russische Positionen im Portfolio zurückgeschraubt, um Russland auf eine neutrale Position zu reduzieren. Dazu gehörten die Kreditinstitute Sberbank und TCS, der Börsenbetreiber MOEX und der Suchmaschinenanbieter Yandex. Wir haben uns auch von anderen inländischen russischen Beteiligungen getrennt, wie z. B. dem Versicherer Renaissance Insurance, der Online-Immobilienplattform Cian, dem E-Commerce-Unternehmen Ozon, dem Kinderwarenhändler Detsky Mir, dem Telekommunikationsbetreiber Mobile Telesystems und dem Stahlhersteller NLMK.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass die inflationären Auswirkungen der russischen Invasion das globale Wachstum zwar verlangsamen, aber nicht zum Entgleisen bringen werden. Die Preise für Öl, Gas, Düngemittel, Getreide und Industriemetalle dürften von nun an noch weiter steigen, und das derzeitige inoffizielle Embargo für russische Exporte wird diesen Trend wahrscheinlich noch verstärken. Die osteuropäische Region wird wahrscheinlich stärker unter dem Exil Russlands leiden als andere Regionen: Russland ist ein wichtiger Handelspartner Polens, Ungarns, der Tschechischen Republik und der Türkei und der größte Öl- und Gaslieferant in der Region. Zusammengenommen machen die Ukraine und Russland einen großen Teil des Getreideangebots auf dem Seeweg aus, etwa 30 % des weltweit gehandelten Weizens. Die Nahrungsmittelinflation wird die afrikanischen Länder am stärksten belasten, aber auch Mitteleuropa wird nicht davor verschont bleiben.

Die Anpassungen der Geldpolitik in der ganzen Welt werden durch diese Ereignisse nicht verlangsamt. Während der geldpolitische Kurs der Europäischen Zentralbank nun ungewisser erscheint, haben der Umfang und die Geschwindigkeit der von der Fed geplanten Zinserhöhungen seit der Invasion eher zu- als abgenommen.

Ein solches Umfeld bietet Chancen für Rohstoffproduzenten, einige Banken und Unternehmen, die gegenüber Investitionsausgaben engagiert sind, die erforderlich sind, um die Abhängigkeit Europas von Kohlenwasserstoffen zu verringern. Der Zustrom von ukrainischen Flüchtlingen in die Region könnte einen Bauboom und eine höhere Nachfrage nach Grundnahrungsmitteln mit sich bringen. Die in der Region ansässigen IT-Dienstleistungs- und Beratungsunternehmen werden eine schmerzhafteste Umstellung vornehmen müssen, verfügen aber über ausgefeilte Business-Continuity-Kapazitäten, eine flexible Belegschaft und wickeln ihren Betrieb in der Regel über

die Cloud ab. Sie werden überleben und gedeihen. Der Schock dieses Ereignisses könnte zu einem größeren Zusammenhalt in der Region führen und den EU-Beitritt von Ländern wie Georgien und Moldawien ermöglichen. Und schließlich werden die Auszahlungen aus dem EU-Wiederaufbaufonds wertvoller denn je sein.

Global Emerging Markets Equity Team

April 2022

Eastern European Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	8.149
Bankguthaben		151
Zins- und Dividendenforderungen		43
Sonstige Vermögenswerte		4
Summe Aktiva		8.347
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		21
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		13
Summe Passiva		34
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		8.313

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		29.034
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		169
Realisierte Nettogewinne		168
Nicht realisierte Nettoverluste	(20.035)	
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.799
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile	(6.817)	
Nettoertragsausgleich	10	(5)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		8.313

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	405
Erträge aus Wertpapierleihe	16	4
Summe Erträge		409
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	206
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	33
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		240
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		169
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		201
Realisierte Währungsverluste		(33)
Realisierte Nettogewinne		168
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(20.032)
Nicht realisierte Währungsverluste		(3)
Nicht realisierte Nettoverluste		(20.035)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(19.698)

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	I Acc EUR	S Acc EUR	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	78.194	74	121.063	69.098
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	8.369	14	26.539	52.064
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(17.571)	(14)	(31.909)	(8.363)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	68.992	74	115.693	112.799
Nettoinventarwert je Anteil	42,5136	1.007,7973	41,0849	4,8955

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,42 %			
Aktien 96,42 %			
Tschechische Republik 5,55 %			
Komerční Banka	13.076	461	5,55
Griechenland 15,52 %			
National Bank of Greece	165.151	554	6,66
Sarantis	46.501	338	4,07
Terna Energy	24.022	398	4,79
		1.290	15,52
Ungarn 7,07 %			
Gedeon Richter	21.628	422	5,07
Magyar Telekom	149.807	166	2,00
		588	7,07
Kasachstan 3,86 %			
Kaspi	7.141	321	3,86
Niederlande 3,85 %			
CTP	21.135	320	3,85
Polen 31,91 %			
Allegro.eu	87.146	670	8,06
Dino Polska	10.146	748	9,00
Grupa Pracuj	1.972	27	0,32
InPost	64.179	370	4,45
Kety	1.613	212	2,55
PZU	32.470	237	2,85
Santander Bank Polska	5.914	389	4,68
		2.653	31,91
Rumänien 3,91 %			
BRD-Groupe Societe Generale	92.059	325	3,91

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Slowenien 3,78 %			
Krka	3.240	314	3,78
Türkei 8,36 %			
Coca-Cola Icecek	27.544	197	2,37
Mavi Giyim	41.830	197	2,37
Tupras	22.922	301	3,62
		695	8,36
Vereinigtes Königreich 9,19 %			
Endava	2.946	352	4,23
Mondi	23.343	412	4,96
		764	9,19
USA 3,42 %			
EPAM Systems	1.066	284	3,42
Summe Aktien		8.015	96,42
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		8.015	96,42
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Russische Föderation null			
Beluga	6.782	-	-
Fix Price	99.219	-	-
Gazprom	385.982	-	-
GK Segezha	5.111.155	-	-
Headhunter	9.863	-	-
Lukoil (ADR)	29.583	-	-
Magnitogorsk Iron Steel Works	371.454	-	-
MD Medical Group Investments (GDR)	54.342	-	-
Norilsk Nickel	2.346	-	-
NOVATEK	100.416	-	-
Novolipetsk Steel	129.853	-	-
Polyus	5.207	-	-
Renaissance Insurance	340.457	-	-

Eastern European Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Rosneft	91.653	-	-
Sberbank	601.727	-	-
TCS	5.632	-	-
X5 Retail (GDR)	23.850	-	-
Yandex 'A'	24.557	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Offene Investmentfonds 1,61 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	149	134	1,61
Summe Offene Investmentfonds		134	1,61
Summe Wertpapieranlagen		8.149	98,03
Sonstiges Nettovermögen		164	1,97
Summe Nettovermögen		8.313	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 um 13,83 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Schuldtitel aus Schwellenländern erzielten während des Berichtszeitraums negative Renditen. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums ließen anhaltend hohe Inflationsdaten, positive Arbeitsmarktdaten und Äußerungen der US-Notenbank (Fed), dass sie die Drosselung ihrer monatlichen Ankäufe von Vermögenswerten von 15 Mrd. USD auf 30 Mrd. USD beschleunigen würde, die Erwartung einer schnelleren Straffung der Geldpolitik aufkommen, wodurch Aufwärtsdruck auf die Renditen entstand. Ausgeglichen wurde dieser Aufwärtsdruck auf die Renditen allerdings durch das Auftreten der neuen und hochansteckenden Omikron-Variante des Coronavirus, die unter Anlegern Sorgen über ihre möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Erholung aufkommen ließ. Der Krieg in der Ukraine, der Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation sowie die restriktive Haltung der US-Notenbank belasteten die Märkte zu Beginn des Jahres 2022. Am 24. Februar startete Russland eine groß angelegte Militärintervention der Ukraine, die weltweite Auswirkungen und strenge Sanktionen des Vereinigten Königreichs, der EU und der USA nach sich zog. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank hob die Zinsen im März um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 0,25-0,5 % an, was die Verzinsungen in die Höhe trieb.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums blieben die Ölpreise relativ konstant, da sich die Befürchtungen über die Auswirkungen von Omikron mit negativen Angebotschocks und sinkenden Lagerbeständen die Waage hielten. In den ersten drei Monaten des Jahres 2022 stiegen die Ölpreise jedoch aufgrund der

erwarteten Störungen auf den globalen Energiemärkten, die durch die Sanktionen gegen Russland ausgelöst wurden. Der Rohölpreis der Sorte Brent erreichte Ende März 107,91 USD pro Barrel.

Portfolio-Überblick

Emirates Real Estate Investment Trust war der Spitzenreiter im Berichtszeitraum, während die 2022 und 2023 fälligen Anleihen von China Huarong International Holdings ebenfalls zur Rendite beitrugen. Auch die 2023 fällige Anleihe von India Infoline und Kuwait Projects entwickelten sich im Berichtszeitraum gut. Umgekehrt war die Sberbank der schwächste Wert im Berichtszeitraum, da die russische Bank nach der russischen Invasion der Ukraine von internationalen Sanktionen betroffen war. Auch unsere ukrainischen Positionen Metinvest, Ukrainian Railways und MHP wurden durch den Konflikt in Mitleidenschaft gezogen. In anderen Ländern hatten chinesische Immobilienunternehmen weiterhin zu kämpfen, da China Aoyuan, Sunac und Kaisa die Renditen im Berichtszeitraum belasteten.

Zu Beginn des Berichtszeitraums nahmen wir eine Umschichtung im chinesischen Immobiliensektor auf Relative-Value-Basis vor, indem wir unsere Position in 2023 fälligen Anleihen von Scenery Journey reduzierten und den Erlös aus dem Verkauf zum Kauf von 2023 fälligen Anleihen der Yuzhou Group verwendeten. Um Barmittel zu beschaffen, haben wir unsere Positionen in der georgischen Investmentgesellschaft Georgia Capital, dem kolumbianischen Erdölunternehmen Ecopetrol und dem staatlichen russischen Bank- und Finanzdienstleistungsunternehmen Sberbank reduziert.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums nahmen wir das argentinische Energieunternehmen Pampa Energía aufgrund seines positiven Risiko-Rendite-Profiles auf und wechselten von der Yuzhou Group zum chinesischen Immobilienentwickler Zhenro Properties, da dieser eine bessere relative Rendite bot. Außerdem haben wir unser Engagement in den Vereinigten Arabischen Emiraten reduziert und das argentinische Finanzdienstleistungsunternehmen BBVA sowie den chinesischen Immobilienentwickler Kasia verkauft, um Abflüsse zu decken. Gegen Ende des Berichtszeitraums verringerten wir unser Engagement in der Russland-Ukraine-Krise, indem wir unsere Positionen im ukrainischen Metinvest und dem russischen Lukoil verkauften. Schließlich haben wir unsere Positionen in den chinesischen Immobilienentwicklern Sunac und Shimao reduziert.

Ausblick

Die Sanktionen gegen Russland haben zu einem weiteren Anstieg der Energiepreise geführt, obwohl sie nicht auf Energieexporte abzielen. Infolgedessen könnte sich der Inflationsdruck in den kommenden Monaten weiter verstärken, wobei das Risiko besteht, dass der

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Inflationshöhepunkt entgegen unseren ursprünglichen Erwartungen später als Mitte des Jahres erreicht wird. Außerdem könnte das Risiko von Sanktionen gegen Energieexporte steigen, wenn der Krieg vor Ort weitergeht. Wir rechnen zwar mit einer Abschwächung des globalen Wachstums ab 2021, aber trotz der strafferen geldpolitischen Bedingungen bleibt die Entwicklung über dem Trend. Was die Geldpolitik betrifft, so könnten einige Zentralbanken der Schwellenländer zu stark straffen, was Spielraum für eine Lockerung gegen Ende des Jahres bietet. Omikron führt nach wie vor zu weniger schwerwiegenden Verläufen als frühere Virusstämme, was weitere wirtschaftliche Wiedereröffnungen und eine Erholung des internationalen Tourismus ermöglicht.

Anhaltende Leistungsbilanzüberschüsse in den Schwellenländern werden die Anfälligkeit für die Befürchtung eines „Taper Tantrums“ verringern, vorausgesetzt, die geldpolitische Straffung der Fed erfolgt schrittweise. Indessen stellen der Null-Covid-Ansatz und die anhaltenden Bedenken um den Immobiliensektor Abwärtsrisiken für das chinesische Wachstum dar, doch wird mit einer weiteren Lockerung der Geldpolitik gerechnet. Weitere Risiken für unseren Ausblick sind steigende Verzinsungen der US-Staatsanleihen, da die Fed gezwungen ist, ihren Straffungszyklus vorzuziehen, ein starker US-Dollar und die Unwirksamkeit von Impfstoffen gegen neue Covid-19-Varianten.

Global Emerging Market Debt Team

April 2022

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	87.314
Bankguthaben		156
Zinsforderungen		818
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	267
Sonstige Vermögenswerte		1
Summe Aktiva		88.556
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		40
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		172
Sonstige Verbindlichkeiten		608
Summe Passiva		820
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		87.736

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		113.269
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.932
Realisierte Nettoverluste		(11.247)
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.495)
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.336)
Nettoertragsausgleich	10	(124)
Gezahlte Dividenden	5	(1.263)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		87.736

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	2.219
Summe Erträge		2.219
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	234
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	51
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		287
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.932
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(10.993)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(252)
Realisierte Währungsverluste		(2)
Realisierte Nettoverluste		(11.247)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(6.050)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		555
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.495)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(14.810)

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged AUD	A Acc Hedged SGD	A Acc USD ^A	A QInc Hedged AUD	A QInc Hedged GBP ^B
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.118.000	14.746	125.000	160.000	38.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(100.000)	-	(125.000)	-	(38.000)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.018.000	14.746	-	160.000	-
Nettoinventarwert je Anteil	9,2563	9,3432	-	8,5209	-

	A QInc Hedged SGD	A QInc HKD	A QInc USD	I Acc Hedged EUR	I QInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	606.100	588.000	6.595.144	81.627	2.145.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(24.740)	-	(640.000)	(19.586)	(98.430)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	581.360	588.000	5.955.144	62.041	2.046.570
Nettoinventarwert je Anteil	8,4934	85,5063	8,5627	9,1331	8,5663

	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	33.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	33.000
Nettoinventarwert je Anteil	9,4498

^A Die Anteilklasse wurde am 15. Februar 2022 geschlossen.

^B Die Anteilklasse wurde am 26. Oktober 2021 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 92,69 %					
Anleihen 92,69 %					
Unternehmensanleihen 92,69 %					
Argentinien 0,28 %					
Pampa Energia	7,3750	21.07.2023	250.000	248	0,28
Kaimaninseln 4,81 %					
FAB Sukuk	3,6250	05.03.2023	4.160.000	4.216	4,81
China 9,86 %					
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	2.630.000	2.668	3,04
Huarong Finance 2019 (EMTN)	2,1250	30.09.2023	4.276.000	4.142	4,72
Logan Property	6,5000	16.07.2023	640.000	150	0,17
Sunny Optical Technology	3,7500	23.01.2023	1.640.000	1.646	1,88
Zhenro Properties	9,1500	06.05.2023	400.000	48	0,05
				8.654	9,86
Kolumbien 3,83 %					
Ecopetrol	5,8750	18.09.2023	3.284.000	3.360	3,83
El Salvador 1,45 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	1.396.000	1.271	1,45
Georgien 1,65 %					
JSC Georgia Capital	6,1250	09.03.2024	1.497.000	1.445	1,65
Indien 6,41 %					
Greenko Investment	4,8750	16.08.2023	1.150.000	1.153	1,31
India Infoline Finance (EMTN)	5,8750	20.04.2023	1.850.000	1.812	2,07
Muthoot Finance (EMTN)	4,4000	02.09.2023	2.650.000	2.656	3,03
				5.621	6,41
Kasachstan 1,14 %					
Development Bank of Kazakhstan	4,1250	10.12.2022	1.013.000	1.002	1,14

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kuwait 5,63 %					
Kuwait Projects	5,0000	15.03.2023	2.250.000	2.241	2,55
Warba Sukuk (EMTN)	2,9820	24.09.2024	2.700.000	2.701	3,08
				4.942	5,63
Mexiko 8,48 %					
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	1.107.000	1.125	1,28
Petroleos Mexicanos	4,6250	21.09.2023	4.550.000	4.601	5,25
Unifin Financiera	7,2500	27.09.2023	2.420.000	1.714	1,95
				7.440	8,48
Oman 4,84 %					
BankMuscat (EMTN)	4,8750	14.03.2023	1.170.000	1.180	1,34
National Bank of Oman (EMTN)	5,6250	25.09.2023	2.180.000	2.219	2,53
Oztel	5,6250	24.10.2023	840.000	854	0,97
				4.253	4,84
Peru 3,28 %					
Banco Internacional del Peru (EMTN)	3,3750	18.01.2023	2.862.000	2.880	3,28
Saudi-Arabien 0,53 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	460.000	463	0,53
Singapur 2,97 %					
Puma International Financing	5,1250	06.10.2024	2.720.000	2.603	2,97
Supranational 8,38 %					
Africa Finance	3,8750	13.04.2024	3.600.000	3.596	4,10
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (EMTN)	4,8750	23.05.2024	3.730.000	3.753	4,28
				7.349	8,38
Togo 2,21 %					
Ecobank Transnational	9,5000	18.04.2024	1.860.000	1.935	2,21

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Türkei 8,49 %					
Arcelik AS	5,0000	03.04.2023	1.130.000	1.135	1,29
KOC	5,2500	15.03.2023	870.000	874	1,00
Türk Telekomunikasyon	4,8750	19.06.2024	1.660.000	1.594	1,82
Türkiye Is Bankasi	6,1250	25.04.2024	1.980.000	1.969	2,24
Türkiye Vakiflar Bankasi	8,1250	28.03.2024	1.840.000	1.881	2,14
				7.453	8,49
Ukraine 1,99 %					
MHP	7,7500	10.05.2024	2.180.000	1.020	1,16
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	2.064.000	722	0,83
				1.742	1,99
Vereinigte Arabische Emirate 14,97 %					
ADCB Finance Cayman (EMTN)	4,5000	06.03.2023	4.080.000	4.138	4,72
AHB Sukuk	4,3750	19.09.2023	1.000.000	1.025	1,17
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	971.000	977	1,11
DIB Sukuk	3,6250	06.02.2023	3.250.000	3.287	3,75
Emirates Sukuk (REIT)	5,1250	12.12.2022	2.350.000	1.864	2,12
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	1.837.000	1.841	2,10
				13.132	14,97
Sambia 1,49 %					
First Quantum Minerals	7,2500	01.04.2023	1.307.000	1.308	1,49
Summe Unternehmensanleihen				81.317	92,69
Summe Anleihen				81.317	92,69
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				81.317	92,69
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,56 %					
Anleihen 0,56 %					
Unternehmensanleihen 0,56 %					
Russische Föderation 0,56 %					
Sberbank of Russia	5,2500	23.05.2023	3.090.000	494	0,56

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Unternehmensanleihen				494	0,56
Summe Anleihen				494	0,56
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				494	0,56
Offene Investmentfonds 6,27 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			5.503	5.503	6,27
Summe Offene Investmentfonds				5.503	6,27

Derivatgeschäfte 0,30 %

Devisenterminkontrakte 0,30 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	9.292.167	6.791.143	196	0,22
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	1.353.275	989.035	29	0,03
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	92.186	68.200	1	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	58.575	43.940	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	13.425	9.932	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	8.531	6.399	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	735.448	805.859	15	0,02
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.849	5.406	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.572	3.970	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	710	783	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	222	245	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	1.315	1.724	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	4.906.450	3.597.268	28	0,03
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	135.868	99.614	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	30.946	22.846	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	29.691	21.942	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	857	633	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	822	608	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	35.100	47.641	(1)	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	5.112	6.938	-	-

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	100.859	91.488	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	93.240	84.178	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	5.618	5.083	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						267	0,30
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						267	0,30
Summe Wertpapieranlagen						87.581	99,82
Sonstiges Nettovermögen						155	0,18
Summe Nettovermögen						87.736	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Corporate Bond um 10,60 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index, um 9,38 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Insgesamt fielen die Unternehmensanleihen aus Schwellenländern in den letzten sechs Monaten. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums ließen anhaltend hohe Inflationsdaten, positive Arbeitsmarktdaten und Äußerungen der US-Notenbank (Fed), dass sie die Drosselung ihrer monatlichen Ankäufe von Vermögenswerten von 15 Mrd. USD auf 30 Mrd. USD beschleunigen würde, die Erwartung einer schnelleren Straffung der Geldpolitik aufkommen, wodurch Aufwärtsdruck auf die Renditen entstand. Ausgeglichen wurde dieser Aufwärtsdruck auf die Renditen allerdings durch das Auftreten der neuen und hochansteckenden Omikron-Variante des Coronavirus, die unter Anlegern Sorgen über ihre möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Erholung aufkommen ließ. Der Krieg in der Ukraine, der Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation sowie die restriktive Haltung der US-Notenbank belasteten die Märkte zu Beginn des Jahres 2022. Am 24. Februar startete Russland eine groß angelegte Militärinvasion der Ukraine, die weltweite Auswirkungen und strenge Sanktionen des Vereinigten Königreichs, der EU und der USA nach sich zog. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank erhöhte die Zinssätze im März um 25 Basispunkte (Bp) auf eine Spanne von 0,25-0,5 %, was die Verzinsungen in die Höhe trieb.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums blieben die Ölpreise relativ konstant, da sich die Befürchtungen über die Auswirkungen von Omikron mit negativen Angebotsschocks und sinkenden Lagerbeständen die

Waage hielten. In den ersten drei Monaten des Jahres 2022 stiegen die Ölpreise jedoch aufgrund der erwarteten Störungen auf den globalen Energiemärkten, die durch die Sanktionen gegen Russland ausgelöst wurden. Der Rohölpreis der Sorte Brent erreichte Ende März 107,91 USD pro Barrel.

Portfolio-Überblick

Die Vermögensallokation und die Titelauswahl des Fonds wirkten sich beide negativ auf die Wertentwicklung aus. Auf der Länderebene wurde die Performance vor allem durch die Titelauswahl in China beeinträchtigt, was auf die anhaltenden Probleme im chinesischen Immobiliensektor zurückzuführen ist, sowie durch eine Übergewichtung (gegenüber der Benchmark) in der Ukraine und eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in Weißrussland, zwei Ländern, die unter der russischen Invasion in der Ukraine stark gelitten haben. Die Titelauswahl in Brasilien und eine Untergewichtung in Südkorea belasteten ebenfalls die Rendite. Umgekehrt trug die Titelauswahl in Russland am meisten zur Performance bei. Andernorts haben die Titelauswahl in den Vereinigten Arabischen Emiraten und Allokationseffekte in Nigeria, Guatemala und Georgien im Berichtszeitraum einen Mehrwert geschaffen. Die Barallokation des Fonds trug im Berichtszeitraum ebenso zur Performance bei wie die übergewichteten Positionen in Paraguay und Oman.

Was die Portfolioaktivitäten betrifft, so beteiligten wir uns zu Beginn des Berichtszeitraums an mehreren Neuemissionen, darunter Canacol Energy, United Bank for Africa, NPC Ukrenerg, Alsea und Greenko Energy Holdings. Außerdem verringerten wir unser Gesamtengagement im chinesischen Immobiliensektor, indem wir Beteiligungen an Country Garden und Huarong, einer chinesischen Vermögensverwaltungsgesellschaft, verkauften. An anderer Stelle haben wir mehrere Verkäufe getätigt, um Barmittel zu beschaffen. Dazu gehörte der Abbau von Positionen in PT Indonesia Asahan Aluminium, dem in Singapur ansässigen Energieversorger Vena Energy Holdings und dem südafrikanischen Petrochemieunternehmen Sasol.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums beteiligten wir uns an zahlreichen Neuemissionen, darunter Silknet, CT Trust, Singapore Airlines, Hana Bank und PTT Global Chemical. Die russische Invasion der Ukraine beherrschte im Februar die Medien. Wir reagierten darauf, indem wir unser Engagement sowohl in Russland, wo wir gegenüber der Benchmark untergewichtet waren, als auch in der Ukraine, wo wir zu Beginn der Krise eine Übergewichtung hielten, reduzierten. In der Ukraine haben wir MHP, Metinvest und die ukrainischen Eisenbahnen im Bereich um 80 verkauft, und die Anleihen werden jetzt zu notleidenden Bedingungen gehandelt. In Russland verringerten wir unser Engagement in GTLK, einem Flugzeugleasingunternehmen, indem wir 2027 fällige

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Anleihen zu 90 Cent verkauft. Andernorts haben wir uns von den chinesischen Immobilienunternehmen Country Garden, Kaisa und CIFI getrennt, da die Umsätze weiterhin enttäuschten. Gegen Ende des Berichtszeitraums verringerten wir unser Engagement in Russland weiter, da der Konflikt in der Ukraine kaum Anzeichen für ein Abklingen zeigte und etwas Liquidität in den Markt zurückkehrte. Infolgedessen verkauften wir Beteiligungen an GTLK, Gazprom, VEON und Lukoil. Wir haben auch Metinvest verkauft, ein ukrainisches Unternehmen, das im Osten des Landes tätig ist und, wie nicht anders zu erwarten, von erheblichen Störungen betroffen war. Schließlich haben wir bei Ecopetrol eine Umschichtung vorgenommen, indem wir die 2027 fälligen Anleihen verkauft und 2031 fällige Anleihen gekauft haben, die einen deutlichen Renditeanstieg boten.

Ausblick

Trotz der hohen prognostizierten Ausfallrate von 8,5 % bei den Unternehmensanleihen aus Schwellenländern wird sich dies wahrscheinlich auf Russland, die Ukraine und China beschränken, in denen der Fonds mit weniger als 2 % engagiert ist, sodass das Risiko minimal ist. Außerdem ist die Anlageklasse heute viel ausgereifter als noch vor zehn Jahren. Daher sind wir optimistisch, dass dies eher zu einer Rotation als zu einem Ausstieg aus dem Schwellenmarktbereich führen wird.

Aus makroökonomischer Sicht könnte sich der Inflationsdruck in den kommenden Monaten weiter verstärken, wobei das Risiko besteht, dass der Inflationshöhepunkt entgegen unserer ursprünglichen Erwartung später als Mitte des Jahres erreicht wird. Das Risiko von Sanktionen gegen Energieexporte könnte steigen, wenn der Krieg vor Ort weitergeht. Wir rechnen zwar mit einer Abschwächung des globalen Wachstums ab 2021, aber trotz der strafferen geldpolitischen Bedingungen bleibt die Entwicklung über dem Trend. Was die Geldpolitik betrifft, so könnten einige Zentralbanken der Schwellenländer zu stark straffen, was Spielraum für eine Lockerung gegen Ende des Jahres bietet. Anhaltende Leistungsbilanzüberschüsse in den Schwellenländern werden die Anfälligkeit für die Befürchtung eines „Taper Tantrums“ verringern, vorausgesetzt, die geldpolitische Straffung der Fed erfolgt schrittweise.

Der Fonds bietet weiterhin eine attraktive Rendite von 6,7 %, was unserer Meinung nach einen attraktiven Einstiegspunkt für Anleger darstellt, die bereit sind, über das kurzfristige Rauschen hinwegzusehen. Die Unternehmen in den Schwellenländern kommen aus einer Position der Stärke, da sich die Fundamentaldaten im Jahr 2021 nach einem Tiefstand im zweiten Quartal

2020 deutlich verbessert haben. Dank solider Bilanzen und positiver Bonitätstrends sind die Unternehmen aus Schwellenländern gut aufgestellt, um die oben genannten Herausforderungen zu bewältigen. Wir gehen zwar nicht davon aus, dass Schwellenmarktunternehmen gegen Volatilität immun sind, glauben aber, dass unser Bottom-up-Ansatz bei der Titelauswahl bedeutet, dass es sich mittel- bis langfristig auszahlt, in diesem Markt auf Risiko zu setzen.

Global Emerging Market Debt Team

April 2022

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	1.552.319
Bankguthaben		3.454
Zinsforderungen		21.800
Forderungen aus Zeichnungen		8.762
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		8.405
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	10.551
Summe Aktiva		1.605.291
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.732
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.326
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.256
Sonstige Verbindlichkeiten		3.399
Summe Passiva		10.713
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.594.578

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2.054.165
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		38.776
Realisierte Nettoverluste		(144.534)
Nicht realisierte Nettoverluste		(130.503)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		287.918
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(495.468)
Nettoertragsausgleich	10	(2.788)
Gezahlte Dividenden	5	(12.988)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.594.578

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	46.764
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1.077
Summe Erträge		47.841
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	7.264
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	1.752
Vertriebsgebühren	4,1	26
Sonstige Betriebskosten		21
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		9.065
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		38.776
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(72.428)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(72.706)
Realisierte Währungsgewinne		600
Realisierte Nettoverluste		(144.534)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(164.398)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		34.121
Nicht realisierte Währungsverluste		(226)
Nicht realisierte Nettoverluste		(130.503)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(236.261)

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	A MInc EUR	A MInc Hedged SGD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.649.394	915	8.576.040	289.288	922
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	374.970	-	3.078.925	29.604	16
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(725.728)	-	(5.357.603)	(112.251)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.298.636	915	6.297.362	206.641	938
Nettoinventarwert je Anteil	11,0859	10,6260	14,5419	11,3419	9,2796

	A MInc USD	A MIncA USD	I Acc EUR	I Acc Hedged CHF	I Acc Hedged CNH
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.070.015	92.414	875.391	301.379	450
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	314.900	350.725	1.024.547	32.132	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.550.305)	(338.784)	(49.117)	(6.831)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.834.610	104.355	1.850.821	326.680	450
Nettoinventarwert je Anteil	9,3952	9,7414	11,7145	9,8684	106,8738

	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged GBP	I Acc USD	I MInc Hedged AUD	I MInc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	26.203.662	26.477	28.970.859	1.000	25.501.887
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.706.160	-	2.602.686	-	4.916.946
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(9.176.346)	-	(8.671.250)	-	(1.655.966)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	20.733.476	26.477	22.902.295	1.000	28.762.867
Nettoinventarwert je Anteil	13,8943	10,5951	15,3294	10,0914	8,5169

	I MInc USD	I SInc USD	K Acc Hedged CHF	K Acc Hedged EUR	K Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	7.822.890	4.537.837	877.982	8.091.746	4.258.312
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.386.178	14	292.280	693.857	302.842
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.322.450)	-	(100.502)	(2.475.474)	(652.000)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	7.886.618	4.537.851	1.069.760	6.310.129	3.909.154
Nettoinventarwert je Anteil	8,8088	10,6729	9,0143	9,0362	9,1344

	K SInc Hedged EUR	K SInc USD	W Acc USD	W MInc USD	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	1.457.657	380.962	159.140	622.970
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	527.000	166.771	5.969	14.900	79.387
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(118.200)	(268.488)	(6.757)	(365.889)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	527.500	1.506.228	118.443	167.283	336.468
Nettoinventarwert je Anteil	8,5702	8,6698	11,6398	9,7488	15,6015

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged GBP	X Acc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.494.395	142.597	1.526.302	95.047	3.506.685
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	619.533	27.445	245.192	773	12
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(310.671)	(31.880)	(340.151)	(9.440)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.803.257	138.162	1.431.343	86.380	3.506.697
Nettoinventarwert je Anteil	9,7798	10,5417	13,3312	10,3747	8,7408

	X MInc USD	Z Acc Hedged GBP	Z Acc USD	Z MInc Hedged EUR	Z MInc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.271.734	652.071	2.355.192	984.301	730.750
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	286.208	-	-	24.118	13
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(530.722)	-	(198.849)	(29.183)	(49.956)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.027.220	652.071	2.156.343	979.236	680.807
Nettoinventarwert je Anteil	8,8602	10,6074	11,3593	8,1827	8,6689

	Z MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	603.788
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	33.074
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(213.661)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	423.201
Nettoinventarwert je Anteil	9,5338

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapiieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 90,66 %					
Anleihen 90,66 %					
Unternehmensanleihen 89,52 %					
Argentinien 2,48 %					
Pampa Energia [™]	7,5000	24.01.2027	8.015.000	6.972	0,43
Telecom Argentina	8,0000	18.07.2026	6.015.000	5.756	0,36
Telecom Argentina	8,5000	06.08.2025	4.390.000	4.273	0,27
Transportadora de Gas del Sur [™]	6,7500	02.05.2025	9.270.000	8.436	0,53
YPF	VAR	21.07.2027	7.700.000	5.751	0,36
YPF	8,5000	28.07.2025	5.013.000	4.267	0,27
YPF [™]	0,0000	30.09.2033	3.680.000	2.240	0,14
YPF	8,5000	23.03.2025	2.070.750	1.919	0,12
				39.614	2,48
Brasilien 5,85 %					
Banco do Brasil [™]	VAR	PERP	5.278.000	5.098	0,32
Braskem America Finance	7,1250	22.07.2041	4.498.000	4.979	0,31
Braskem Netherlands Finance	4,5000	31.01.2030	5.007.000	4.864	0,31
B2W Digital	4,3750	20.12.2030	5.667.000	4.899	0,31
Gerdau Trade	4,8750	24.10.2027	4.370.000	4.578	0,29
Guara Norte [™]	5,1980	15.06.2034	5.450.187	4.992	0,31
Hidrovias International Finance [™]	4,9500	08.02.2031	9.431.000	7.969	0,50
InterCement Financial Operations	5,7500	17.07.2024	6.377.000	5.657	0,36
Itau Unibanco [™]	VAR	PERP	4.800.000	4.374	0,27
MARB BondCo	3,9500	29.01.2031	7.717.000	6.820	0,43
MV24 Capital	6,7480	01.06.2034	7.071.038	6.901	0,43
Oi	10,0000	27.07.2025	6.396.000	4.861	0,30
Petrobras Global Finance	5,5000	10.06.1951	9.122.000	7.828	0,49
Rede D'or Finance	4,5000	22.01.2030	5.488.000	5.052	0,32
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	13.285.000	14.341	0,90
				93.213	5,85

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kaimaninseln 0,73 %					
Bioceanico Sovereign Certificate	-	05.06.2034	15.249.602	11.117	0,70
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	569.889	561	0,03
				11.678	0,73
Chile 3,07%					
ATP Tower™	4,0500	27.04.2026	8.591.000	8.187	0,51
Corp Nacional del Cobre de Chile™	3,0000	30.09.2029	4.400.000	4.210	0,27
Empresa de los Ferrocarriles del Estado	3,8300	14.09.1961	9.828.000	8.186	0,51
GNL Quintero	4,6340	31.07.2029	12.750.680	12.964	0,81
Inversiones Latin America Powera	5,1250	15.06.2033	8.786.179	7.161	0,45
Sociedad de Transmision	4,0000	27.01.2032	8.465.000	8.241	0,52
				48.949	3,07
China 2,97 %					
Agile	5,5000	21.04.2025	5.100.000	1.708	0,11
Central China Real Estate	7,2500	16.07.2024	1.300.000	569	0,04
Central China Real Estate	7,2500	24.04.2023	1.000.000	560	0,03
China Oil & Gas	5,5000	25.01.2023	4.850.000	4.877	0,31
Country Garden	7,2500	08.04.2026	2.746.000	2.101	0,13
Country Garden	2,7000	12.07.2026	1.356.000	956	0,06
ENN Clean Energy International Investment	3,3750	12.05.2026	8.890.000	8.367	0,52
Huarong Finance II (EMTN)	5,0000	19.11.2025	8.196.000	8.247	0,52
Kaisa	11,9500	12.11.2023	11.446.000	2.289	0,14
Prosus	4,1930	19.01.2032	9.954.000	8.784	0,55
Times China	5,7500	14.01.2027	8.060.000	3.023	0,19
Yango Justice International	9,2500	15.04.2023	4.314.000	345	0,02
Yango Justice International	8,2500	25.11.2023	1.620.000	130	0,01
Zhenro Properties	7,8750	14.04.2024	7.250.000	798	0,05
Zhongsheng	3,0000	13.01.2026	4.775.000	4.569	0,29
				47.323	2,97
Kolumbien 5,68 %					
Banco Davivienda	VAR	PERP	6.279.000	5.802	0,36
Banco De Bogota	4,3750	03.08.2027	3.300.000	3.165	0,20
Banco GNB Sudameris	VAR	16.04.2031	8.800.000	8.173	0,51
Bancolombia™	VAR	18.12.2029	6.120.000	5.898	0,37

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Canacol Energy	5,7500	24.11.2028	8.646.000	8.079	0,51
Ecopetrol [™]	4,6250	02.11.2031	12.615.000	11.448	0,72
Ecopetrol [™]	6,8750	29.04.2030	2.040.000	2.149	0,13
Empresas Publicas de Medellin [™]	4,2500	18.07.2029	9.120.000	8.119	0,51
Grupo Aval	4,3750	04.02.2030	10.632.000	9.254	0,58
GrupoSura Finance	5,5000	29.04.2026	7.274.000	7.362	0,46
Promigas	3,7500	16.10.2029	14.167.000	12.843	0,81
SURA Asset Management	4,3750	11.04.2027	8.232.000	8.304	0,52
				90.596	5,68
Costa Rica 0,61 %					
Autopistas del Sol	7,3750	30.12.2030	9.840.638	9.761	0,61
Demokratische Republik Kongo 0,54 %					
HTA	7,0000	18.12.2025	8.637.000	8.583	0,54
Dominikanische Republik 0,57 %					
AES Andres	5,7000	04.05.2028	9.540.000	9.023	0,57
El Salvador 0,61 %					
AES El Salvador Trust II [™]	6,7500	28.03.2023	10.754.000	9.788	0,61
Georgien 2,25 %					
Bank of Georgia	VAR	PERP	5.099.000	5.201	0,33
Georgia Global Utilities	7,7500	30.07.2025	5.832.000	5.890	0,37
Georgian Railway	4,0000	17.06.2028	736.000	611	0,04
JSC Georgia Capital	6,1250	09.03.2024	8.689.000	8.386	0,52
Silknet [™]	8,3750	31.01.2027	8.029.000	7.868	0,49
TBC Bank (EMTN) [™]	5,7500	19.06.2024	7.941.000	7.987	0,50
				35.943	2,25
Ghana 0,34 %					
Kosmos Energy	7,5000	01.03.2028	5.673.000	5.460	0,34

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Guatemala 2,29 %					
Banco Industrial™	VAR	29.01.2031	7.387.000	7.192	0,45
Central American Bottling™	5,2500	27.04.2029	10.299.000	10.305	0,65
CT Trust	5,1250	03.02.2032	12.362.000	12.319	0,77
Energuate Trust	5,8750	03.05.2027	6.900.000	6.768	0,42
				36.584	2,29
Honduras 0,32 %					
Inversiones Atlantida	7,5000	19.05.2026	5.079.000	5.051	0,32
Hongkong 0,28 %					
CK Hutchison International 20	2,5000	08.05.2030	4.761.000	4.417	0,28
Indien 4,25 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	4.667.000	4.244	0,27
Bharti Airtel	4,3750	10.06.2025	6.395.000	6.480	0,41
Greenko Power II	4,3000	13.12.2028	8.887.000	8.456	0,53
India Infoline Finance (EMTN)	5,8750	20.04.2023	10.520.000	10.302	0,65
Indiabulls Housing Finance (EMTN)	6,3750	28.05.2022	9.967.000	9.754	0,61
JSW Steel	5,3750	04.04.2025	8.545.000	8.682	0,54
Power Finance	4,5000	18.06.2029	8.228.000	8.215	0,51
REC (EMTN)	4,6250	22.03.2028	1.951.000	1.972	0,12
UPL	4,6250	16.06.2030	10.216.000	9.734	0,61
				67.839	4,25
Indonesien 2,14 %					
Bank Mandiri Persero Tbk PT (EMTN)	3,7500	11.04.2024	9.150.000	9.197	0,58
Bank Rakyat Indonesia™	4,6250	20.07.2023	8.500.000	8.681	0,54
Medco Oak Tree	7,3750	14.05.2026	7.884.000	8.002	0,50
Tower Bersama Infrastructure™	4,2500	21.01.2025	8.118.000	8.291	0,52
				34.171	2,14
Israel 2,27 %					
Energear Israel Finance	4,8750	30.03.2026	8.525.131	8.318	0,52
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	3,1500	01.10.2026	23.096.000	20.976	1,31
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	6,0000	15.04.2024	6.750.000	6.957	0,44
				36.251	2,27

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Jordanien 0,46 %					
Hikma Finance USA	3,2500	09.07.2025	7.612.000	7.384	0,46
Kasachstan 0,57 %					
KazMunayGas	3,5000	14.04.2033	774.000	648	0,04
Tengizchevroil Finance International	3,2500	15.08.2030	10.271.000	8.392	0,53
				9.040	0,57
Kuwait 1,64 %					
Al Ahli Bank of Kuwait	VAR	PERP	6.251.000	6.380	0,40
Kuwait Projects	4,2290	29.10.2026	13.370.000	12.248	0,77
MEGlobal Canada (EMTN)	5,0000	18.05.2025	7.294.000	7.526	0,47
				26.154	1,64
Macao 0,45 %					
MGM China ^{oo}	4,7500	01.02.2027	8.078.000	7.123	0,45
Mauritius 0,89 %					
Axian Telecom	7,3750	16.02.2027	5.943.000	5.794	0,36
India Green Power	4,0000	22.02.2027	9.090.000	8.390	0,53
				14.184	0,89
Mexiko 5,70 %					
Alsea ^{oo}	7,7500	14.12.2026	4.227.000	4.371	0,27
Banco Mercantil del Norte ^{oo}	VAR	PERP	9.292.000	9.097	0,57
BBVA Bancomer Texas	VAR	18.01.2033	8.370.000	7.926	0,50
Braskem Idesa	6,9900	20.02.2032	4.907.000	4.821	0,30
CEMEX ^{oo}	VAR	PERP	5.589.000	5.526	0,35
CEMEX ^{oo}	7,3750	05.06.2027	5.300.000	5.697	0,36
CEMEX ^{oo}	5,4500	19.11.2029	4.888.000	4.986	0,31
Cometa Energia	6,3750	24.04.2035	7.250.435	7.282	0,46
Fresnillo	4,2500	02.10.1950	7.197.000	6.366	0,40
Orbia Advance ^{oo}	5,8750	17.09.2044	6.700.000	6.941	0,43
PLA Administradora Industrial	4,9620	18.07.2029	5.800.000	5.836	0,37
SixSigma Networks Mexico	7,5000	02.05.2025	6.710.000	6.511	0,41
SixSigma Networks Mexico	7,5000	02.05.2025	420.000	408	0,02
Trust F/1401 ^{oo}	6,9500	30.01.2044	9.968.000	10.609	0,66

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Unifin Financiera	8,3750	27.01.2028	5.456.000	3.128	0,20
Unifin Financiera [™]	7,3750	12.02.2026	2.347.000	1.389	0,09
				90.894	5,70
Niederlande 0,63 %					
Vivo Energy Investments	5,1250	24.09.2027	10.090.000	10.014	0,63
Nigeria 2,65 %					
Access Bank (EMTN)	6,1250	21.09.2026	8.988.000	8.426	0,53
First Bank of Nigeria	8,6250	27.10.2025	10.397.000	10.423	0,65
IHS Netherlands	8,0000	18.09.2027	7.104.000	7.175	0,45
Seplat Petroleum Development	7,7500	01.04.2026	4.796.000	4.598	0,29
United Bank for Africa	6,7500	19.11.2026	12.027.000	11.555	0,73
				42.177	2,65
Oman 1,49 %					
OQ SAOC	5,1250	06.05.2028	8.150.000	8.078	0,51
Oryx Funding	5,8000	03.02.2031	6.921.000	6.956	0,44
Oztel	6,6250	24.04.2028	8.232.000	8.652	0,54
				23.686	1,49
Panama 1,46 %					
Cable Onda [™]	4,5000	30.01.2030	8.214.000	7.977	0,50
Global Bank	VAR	16.04.2029	8.609.000	8.200	0,51
UEP Penonome II	6,5000	01.10.2038	7.411.307	7.096	0,45
				23.273	1,46
Paraguay 1,28 %					
Banco Continental	2,7500	10.12.2025	5.140.000	4.727	0,30
Telefonica Celular del Paraguay [™]	5,8750	15.04.2027	15.371.000	15.676	0,98
				20.403	1,28
Peru 5,00 %					
Auna SAA	6,5000	20.11.2025	7.554.000	7.359	0,46
Cia de Minas Buenaventura [™]	5,5000	23.07.2026	4.486.000	4.441	0,28
Credicorp	2,7500	17.06.2025	7.200.000	6.939	0,44
Fideicomiso Inretail	5,7500	03.04.2028	12.300.000	12.373	0,78

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
InRetail Consumer	3,2500	22.03.2028	10.700.000	10.081	0,63
Intercorp Peru™	3,8750	15.08.2029	11.061.000	10.110	0,63
Lima Metro Line 2 Finance	4,3500	05.04.2036	13.401.090	13.393	0,84
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	9.272.000	9.457	0,59
Petroleos del Peru	5,6250	19.06.2047	6.620.000	5.577	0,35
				79.730	5,00
Philippinen 1,83 %					
Jollibee Worldwide	VAR	PERP	11.835.000	11.508	0,72
Manila Water™	4,3750	30.07.2030	10.096.000	9.615	0,61
Philippine National Bank (EMTN)	3,2800	27.09.2024	8.063.000	8.008	0,50
				29.131	1,83
Katar 1,39 %					
Ahli Bank QSC	VAR	PERP	9.848.000	9.454	0,59
Doha Finance (EMTN)	2,3750	31.03.2026	6.877.000	6.567	0,42
QNB Finance (EMTN)	2,6250	12.05.2025	6.210.000	6.086	0,38
				22.107	1,39
Russische Föderation 0,06 %					
Sovcombank	VAR	PERP	10.240.000	1.024	0,06
Saudi-Arabien 1,79 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,7500	15.02.2025	5.297.000	5.376	0,34
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	1.196.000	1.204	0,07
SA Global Sukuk™	1,6020	17.06.2026	4.000.000	3.766	0,24
Saudi Arabian Oil	3,2500	24.11.1950	13.939.000	12.022	0,75
Saudi Arabian Oil™	2,2500	24.11.2030	6.800.000	6.248	0,39
				28.616	1,79
Singapur 3,91 %					
BOC Aviation (EMTN)	3,2500	29.04.2025	8.995.000	8.868	0,56
BOC Aviation (EMTN)	1,7500	21.01.2026	7.022.000	6.527	0,41
GLP	VAR	PERP	12.220.000	10.952	0,69
Parkway Pantai (EMTN)	VAR	PERP	10.820.000	10.692	0,67
Puma International Financing	5,0000	24.01.2026	9.850.000	9.318	0,58
Singapore Airlines	3,3750	19.01.2029	11.659.000	11.163	0,70

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Vena Energy Capital Pte (EMTN)	3,1330	26.02.2025	4.954.000	4.819	0,30
				62.339	3,91
Südafrika 3,02 %					
Absa	VAR	PERP	6.329.000	6.187	0,39
Absa	VAR	25.04.2028	3.406.000	3.467	0,22
Bidvest Group UK	3,6250	23.09.2026	8.731.000	8.207	0,52
FirstRand Bank™	VAR	23.04.2028	4.303.000	4.385	0,27
Gold Fields Orogenl	6,1250	15.05.2029	4.950.000	5.369	0,34
Liquid Telecommunications Financing™	5,5000	04.09.2026	4.637.000	4.471	0,28
MTN Mauritius Investments™	4,7550	11.11.2024	10.303.000	10.384	0,65
Sasol Financing USA™	6,5000	27.09.2028	5.506.000	5.616	0,35
				48.086	3,02
Südkorea 0,53 %					
Hana Bank	3,2500	30.03.2027	8.499.000	8.505	0,53
Spanien 0,96 %					
Al Candelaria Spain	7,5000	15.12.2028	7.420.000	7.299	0,46
International Airport Finance™	12,0000	15.03.2033	7.757.634	8.034	0,50
				15.333	0,96
Supranational 1,46 %					
Africa Finance	2,8750	28.04.2028	8.061.000	7.437	0,47
African Export-Import Bank™	3,9940	21.09.2029	7.450.000	7.086	0,44
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (EMTN)	4,8750	23.05.2024	8.751.000	8.806	0,55
				23.329	1,46
Thailand 0,95 %					
Bangkok Bank (EMTN)	VAR	25.09.2034	4.400.000	4.120	0,26
GC Treasury Center	4,4000	30.03.2032	10.749.000	10.942	0,69
				15.062	0,95
Togo 0,53 %					
Ecobank Transnational	VAR	17.06.2031	8.933.000	8.419	0,53

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Trinidad und Tobago 0,53 %					
Trinidad Generation	5,2500	04.11.2027	8.497.000	8.470	0,53
Türkei 2,55 %					
Akbank	VAR	27.04.2028	9.346.000	9.182	0,58
KOC [™]	6,5000	11.03.2025	4.741.000	4.778	0,30
Türk Telekomunikasyon	4,8750	19.06.2024	8.179.000	7.852	0,49
Turkcell İletişim Hizmetleri [™]	5,8000	11.04.2028	7.480.000	6.807	0,43
Türkiye İş Bankası [™]	6,1250	25.04.2024	4.238.000	4.214	0,26
Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları [™]	6,9500	14.03.2026	7.943.000	7.867	0,49
				40.700	2,55
Ukraine 0,88 %					
Kernel	6,7500	27.10.2027	6.338.000	3.327	0,21
MHP	0,0000	03.04.2026	7.356.000	3.305	0,21
NPC Ukrrengo	6,8750	09.11.2026	4.929.000	1.947	0,12
Ukraine Railways Via Rail Capital Markets	7,8750	15.07.2026	6.603.000	1.832	0,12
VF Ukraine	6,2000	11.02.2025	7.110.000	3.555	0,22
				13.966	0,88
Vereinigte Arabische Emirate 5,86 %					
Abu Dhabi National Energy	2,0000	29.04.2028	7.446.000	6.962	0,44
Aldar [™]	4,7500	29.09.2025	7.327.000	7.643	0,48
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	5.726.000	5.759	0,36
Emaar Sukuk (EMTN)	3,7000	06.07.2031	12.289.000	12.212	0,77
Emirates Airline [™]	4,5000	06.02.2025	5.505.439	5.578	0,35
Emirates Sukuk (REIT)	5,1250	12.12.2022	7.471.000	5.927	0,37
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	7.500.000	7.515	0,47
First Abu Dhabi Bank [™]	VAR	PERP	7.887.000	7.862	0,49
Galaxy Pipeline Assets Bidco [™]	1,7500	30.09.2027	9.783.655	9.405	0,59
ICD Funding [™]	3,2230	28.04.2026	5.648.000	5.493	0,34
ICD Sukuk (EMTN)	5,0000	01.02.2027	5.272.000	5.503	0,35
MAF Global Securities	VAR	PERP	7.292.000	7.274	0,46
National Bank of Fujairah [™]	VAR	PERP	6.120.000	6.218	0,39
				93.351	5,86

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 0,28 %					
Tullow Oil™	7,0000	01.03.2025	5.386.000	4.497	0,28
USA 1,85 %					
Hyundai Capital America™	3,0000	10.02.2027	8.970.000	8.594	0,54
JSM Global™	4,7500	20.10.2030	2.250.000	1.981	0,12
Rutas 2 and 7 Finance	-	30.09.2036	16.668.233	12.086	0,76
Sagicor Financial	5,3000	13.05.2028	6.787.000	6.773	0,43
				29.434	1,85
Usbekistan 0,37 %					
Uzbek Industrial and Construction Bank	5,7500	02.12.2024	6.780.000	5.933	0,37
Sambia 1,30 %					
First Quantum Minerals	6,8750	01.03.2026	11.627.000	11.947	0,75
First Quantum Minerals	6,8750	15.10.2027	6.461.000	6.744	0,42
First Quantum Minerals	7,5000	01.04.2025	2.073.000	2.113	0,13
				20.804	1,30
Summe Unternehmensanleihen				1.427.412	89,52
Staatsanleihen 1,14 %					
Belarus 0,05 %					
Development Bank of the Republic of Belarus	6,7500	02.05.2024	10.900.000	763	0,05
Nigeria 0,37 %					
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	6,5000	28.11.2027	6.329.000	6.013	0,37
Oman 0,30 %					
Oman (Sultanat) (EMTN)	4,8750	01.02.2025	4.672.000	4.789	0,30
Katar 0,42 %					
Katar (Staat)™	4,4000	16.04.1950	5.932.000	6.673	0,42

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Staatsanleihen				18.238	1,14
Summe Anleihen				1.445.650	90,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.445.650	90,66
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,05 %					
Aktien - null					
OAS (Warrants)			868.890	-	-
Summe Aktien				-	-
Anleihen 0,05 %					
Unternehmensanleihen 0,05 %					
Brasilien - null					
OAS	-	31.03.2035	2.350.859	-	-
Russische Föderation 0,05 %					
Home Credit & Finance Bank	VAR	PERP	7.559.000	756	0,05
Summe Unternehmensanleihen				756	0,05
Summe Anleihen				756	0,05
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				756	0,05
Offene Investmentfonds 6,64 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]			50.039	50.039	3,14
iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF [∞]			573.775	55.874	3,50
				105.913	6,64
Summe Offene Investmentfonds				105.913	6,64

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Derivate 0,66 %

Devisenterminkontrakte 0,66 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	10.037	7.336	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	73	54	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	58	43	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	7.655.884	8.275.272	71	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	3.197.091	3.455.747	30	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	2.529.769	2.719.649	38	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	58.287	62.587	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	51.782	56.313	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	25.137	26.991	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	19.175	20.853	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	195	208	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	148	158	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	72	77	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	40	43	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	47.596	7.481	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	291	46	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	248	39	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	587.346	648.773	5	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	13.584	15.005	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	11.409	12.603	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	2.732	3.018	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	107.699	119.850	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	5.087	5.661	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	298.329	331.019	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	114.744	127.317	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	33.018	36.585	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	2.093	2.323	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	323.442.969	353.538.044	6.467	0,41
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	2.543.875	2.809.447	22	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	2.002.488	2.220.407	8	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	730.388	802.205	11	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	260.860	287.473	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	78.439	86.623	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	8.994	9.892	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	2.055	2.251	-	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	1.321	1.463	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	601	661	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	535	592	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	303	334	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	239	262	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	157	173	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	128	141	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	62	68	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	56.736.798	62.168.665	1.144	0,07
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	30.654.723	33.589.545	618	0,04
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	28.029.561	30.713.055	565	0,04
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	26.161.632	28.666.294	527	0,03
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.978.939	8.742.826	161	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.586.481	5.061.627	56	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	449.669	497.772	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	345.666	387.041	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	241.189	266.990	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	217.108	240.333	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	201.389	222.932	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	183.002	204.907	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	161.255	180.556	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	145.591	163.017	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	88.943	97.671	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	80.845	89.220	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	74.684	83.337	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	63.348	70.125	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	49.906	55.879	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	35.518	39.334	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	28.609	31.797	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	21.370	23.654	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	11.989	13.257	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.255	6.886	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.067	5.600	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.376	4.795	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.505	3.900	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.873	3.205	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.709	1.883	-	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	359	398	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	324	358	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	317	355	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	236	260	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	156	172	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	138	153	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	120	132	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	70	77	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	44	48	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	43	47	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	35	38	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	34	38	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	31	35	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	31	34	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	27	29	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	22	25	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	22	24	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	21	23	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	64	84	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.04.2022	75	98	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	240.460.975	315.319.602	1.260	0,08
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	1.908.576	2.510.615	2	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	1.477.573	1.946.547	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	640.452	840.812	2	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	352.688	465.657	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	351.245	461.438	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	336.942	441.248	2	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	296.253	388.825	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	284.454	370.497	4	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	257.395	340.288	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	210.205	275.184	2	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	185.365	243.604	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	160.531	209.557	2	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	135.388	177.990	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	97.885	128.761	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	89.298	117.519	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	82.649	109.110	-	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	78.995	103.926	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	3.354	4.403	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	1.514	1.990	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	1.457	1.914	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	609	798	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	588	773	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	542	710	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	114	149	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	27	35	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	6.850.311	8.978.764	38	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	5.870.082	7.693.970	33	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	1.452.695	1.904.060	8	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	277.962	364.328	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	54.672	71.895	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	46.849	61.607	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	43.363	57.115	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	37.158	48.942	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	11.447	15.053	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	8.754	11.530	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	2.201	2.894	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	1.690	2.226	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	383	503	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	189	249	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	106	140	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	20	26	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	9.642	7.069	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	8.629	6.326	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	69	51	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	64	47	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	53	39	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	51	38	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	44	61	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	358.411	332.453	(4)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	197.461	183.295	(2)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	54.396	50.231	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	54.094	50.610	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	44.913	42.112	(1)	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	43.338	40.579	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	22.739	20.998	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	19.689	18.461	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	17.882	16.661	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	2.068	1.926	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	48	45	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	83.110	74.684	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	3.197	2.873	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	3.889	3.505	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	18.921.144	17.211.148	(236)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	18.027.988	16.356.115	(177)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	3.164.360	2.862.824	(22)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	2.025.866	1.845.020	(28)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	816.087	740.316	(8)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	649.012	587.346	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	416.626	376.993	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	338.289	307.787	(4)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	324.926	294.786	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	185.472	169.314	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	176.520	160.344	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	127.347	114.744	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	119.885	107.699	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	111.825	101.376	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	49.799	45.445	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	31.651	28.608	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	17.420	15.844	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	1.931	1.754	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	1.281	1.152	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	553	495	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	551	499	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	355	321	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	387.298	349.571	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	376.882	340.169	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	354.951	322.476	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	345.853	312.163	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	331.877	298.329	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	330.460	298.341	(2)	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	322.523	291.106	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	192.612	174.990	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	182.666	165.750	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	181.296	163.675	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	172.312	156.547	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	164.845	149.763	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	145.395	132.075	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	97.722	88.203	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	96.355	87.147	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	86.178	77.993	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	83.841	75.749	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	72.720	65.576	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	69.718	62.941	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	64.853	58.768	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	64.420	58.446	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	57.267	51.827	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	54.310	49.293	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	49.010	44.526	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	44.157	39.962	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	40.241	36.502	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	39.542	35.868	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	31.585	28.655	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	23.840	21.632	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	18.811	17.073	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	18.179	16.474	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	16.494	15.021	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	15.048	13.584	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	12.638	11.409	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	12.523	11.360	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	12.514	11.368	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	8.253	7.469	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	7.669	6.928	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	6.945	6.263	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	5.676	5.087	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.649	4.233	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.531	4.111	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.504	4.076	-	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.729	3.373	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.026	2.732	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.329	2.093	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.699	1.536	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	999	905	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	622	567	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	600	546	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	512	464	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	466	425	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	431	389	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	288	260	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	137	125	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	70	64	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	65	59	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	54	49	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	41	37	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	30	27	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	27	25	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	25	23	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	24	21	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	441.273	336.942	(2)	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	461.443	351.245	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	388.841	296.253	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	2.662.507	2.038.198	(21)	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	400.129	305.272	(2)	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	61.424	46.552	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	716	548	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	408	310	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	391	300	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	244	185	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	231	175	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	206	155	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	62	47	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	43	33	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	70.402	53.915	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	60.328	46.200	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	15.211	11.649	-	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	6.250	4.777	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	3.265	2.470	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	2.909	2.228	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.112	854	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	945	721	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	421	321	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	413	314	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	379	287	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	341	259	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	98	75	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	84	64	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	36	49	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	32	43	-	-
Deutsche Bank	USD	GBP	12.04.2022	1.107.088	818.000	30	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						10.551	0,66
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						10.551	0,66
Summe Wertpapieranlagen						1.562.870	98,01
Sonstiges Nettovermögen						31.708	1,99
Summe Nettovermögen						1.594.578	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

^{**} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Equity um 15,96 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets TR Index, um 8,08 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverhaltensstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Schwellenmarktaktien schlossen in den volatilen sechs Monaten des Berichtszeitraums niedriger. Die Stimmung wurde durch das Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus getrübt, während die Erwartung einer Straffung der Geldpolitik zur Eindämmung der Inflation eine Umschichtung von Wachstums- zu Substanzwerten bewirkte. Gegen Ende des Berichtszeitraums löste der weitgehend unvorhergesehene Einmarsch Russlands in die Ukraine einen Abverkauf bei den Risikoanlagen aus. Die Rohstoffpreise stiegen aufgrund von Befürchtungen über Versorgungsstörungen sprunghaft an, was die bereits bestehenden Inflationsängste verschärfte und den Druck auf die Zentralbanken erhöhte, den Preisdruck zu dämpfen.

Die US-Notenbank (Fed) hat ihren Leitzinssatz im März zum ersten Mal seit 2018 wieder angehoben. Im selben Monat erhöhten auch die Schwellenmarkt-Zentralbanken in Brasilien, Chile, Kolumbien, der Tschechischen Republik, Ägypten, Ungarn, Kuwait, Mexiko, Peru, Polen, Saudi-Arabien, Südafrika und Taiwan die Zinssätze, entweder im Einklang mit der US-Notenbank mit einer Anhebung um 25 Basispunkte oder in einem aggressiveren Tempo – die chilenische Zentralbank zum Beispiel mit einer Anhebung um 150 Basispunkte. China hat sich jedoch in die

entgegengesetzte Richtung bewegt. Die People's Bank of China senkte die Leitzinssätze, um das Wachstum zu stützen.

Vor diesem Hintergrund schnitten die Rohstoffexporteure mit Ausnahme Russlands besser ab als die breitere Anlageklasse. Die rohstoffreichen Länder Lateinamerikas und Südafrika erholten sich. Auch die ölproduzierenden Länder im Nahen Osten verzeichneten kräftige Zuwächse. Umgekehrt brachen die russischen Bewertungen nach der Invasion ein. Verkäufe durch Ausländer blieben auch nach der Öffnung der Börse Ende März verboten, nachdem sie seit Beginn des Krieges einen Monat lang geschlossen war. Das bedeutete, dass es keine Veränderung bei unseren russischen Aktienbeständen gab, die am 3. März auf Null abgeschrieben wurden. Das unternehmensweite Verbot unserer Firma weiterer Investitionen in Russland und Weißrussland bleibt auf absehbare Zeit bestehen.

Die Performance in den asiatischen Schwellenländern war uneinheitlich. Die chinesischen Aktien sahen sich mit zahlreichen Belastungsfaktoren konfrontiert, darunter regulatorische Umwälzungen, Probleme im Immobilien- und Energiesektor, ein Wiederaufflackern der Covid-19-Ausbrüche auf dem Festland und die mögliche Aufhebung der Börsennotierungen von in den USA notierten chinesischen Unternehmen aufgrund von Rechnungslegungsstandards. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts haben die chinesischen Aufsichtsbehörden eine seit langem geltende Vorschrift überarbeitet, die die Weitergabe von Daten durch im Ausland börsennotierte Festlandunternehmen einschränkte. Damit wird möglicherweise eine wichtige Hürde für die US-Aufsichtsbehörden beseitigt, um einen umfassenderen Zugang zu den Prüfungsberichten der in den USA notierten chinesischen Unternehmen zu erhalten, was einen kurzfristigen Überhang für diese Aktien dargestellt hatte. Andernorts litt der technologielastige südkoreanische Markt unter der Sektorrotation. Umgekehrt schnitten die indischen Aktien besser ab. Der Rohstoffexporteur Indonesien legte zu, ebenso wie Thailand aufgrund einer wirtschaftlichen Erholung.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, was auf das Engagement in Russland zurückzuführen ist. Die Neubewertung unserer russischen Beteiligungen, insbesondere von Novatek und Lukoil, auf Null war eine wesentliche Beeinträchtigung. Wir haben uns zu diesem Schritt entschlossen, weil die strengen Kapitalverkehrskontrollen in Russland und die westlichen Sanktionen gegen Moskau es derzeit unmöglich machen, einen Wert aus unseren Investitionen zu realisieren. Umgekehrt war es positiv, dass das ehemalige Indexschwergewicht Gazprom nicht gehalten wurde.

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Vor der Invasion waren wir an drei inländischen russischen Unternehmen beteiligt, die wir in der zweiten Februarhälfte 2022 größtenteils abgestoßen haben. Wir haben dem Abbau inländischer Engagements (gegenüber Energieexporteuren) den Vorrang gegeben, da wir davon ausgingen, dass das Zeitfenster zum Handeln kurz ist und dass diese Positionen langfristig den größten Schaden erleiden würden. Vor der Krise war Russland eine der überzeugendsten Bottom-up-Stories im Universum der Schwellenländer, mit bahnbrechenden Geschäftsmodellen und einem enormen säkularen Wachstumspotenzial.

Abgesehen von Russland war ein zusätzlicher Gegenwind für den Fonds die Umschichtung von Wachstums- zu Substanzwerten. Infolgedessen schnitten die digitalen Konsumgüterunternehmen Sea und Prosus unterdurchschnittlich ab. Sea geriet auch aufgrund der Sorge um die sinkenden Einnahmen aus dem Glücksspielgeschäft unter Druck, doch bleiben wir in Bezug auf die längerfristigen Aussichten des Unternehmens positiv gestimmt. Wir glauben, dass Sea in der Lage sein sollte, sein Spielesegment zu nutzen, um das Wachstum in den Bereichen E-Commerce und digitale Finanzdienstleistungen zu beschleunigen.

Das Unternehmen setzt sich gegen seine Konkurrenten in Indonesien durch und stärkt sein Ökosystem, um die Marktdurchdringung in anderen Teilen Asiens zu steigern. Im Großen und Ganzen sind wir nach wie vor fest vom langfristigen Potenzial unserer Beteiligungen an führenden IT-Unternehmen in den Schwellenländern überzeugt. Das fehlende Engagement bei dem E-Commerce-Unternehmen Pinduoduo erwies sich ebenfalls als günstig.

Die Titelauswahl in China war ebenfalls nachteilig. Das Biotechnologieunternehmen WuXi Biologics belastete das Ergebnis aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Aufnahme seiner Tochtergesellschaften in die US-amerikanische „Restricted Entities“-Liste. Die Aktie bleibt ein langfristiger Nutznießer des chinesischen Autarkiestrebens. Indessen belasteten das Aufflackern der Covid-19-Fälle in China und die anschließenden Lockdowns großer chinesischer Städte die China Tourism Group Duty Free und den Bekleidungshersteller Shenzhou International.

Die Engagements des Fonds im Rohstoffkomplex der Schwellenländer glichen einen Teil dieser negativen Auswirkungen aus. Die Rohstoffproduzenten profitierten bereits vor dem Krieg in der Ukraine, der die Versorgungsunterbrechung verschärft wird, von der gestiegenen Nachfrage aufgrund der Wiedereröffnung nach Covid-19. Russland ist beispielsweise ein großer Exporteur von Palladium, was dem südafrikanischen Platinunternehmen Anglo American Platinum Auftrieb verlieh, während das Kupferunternehmen Grupo Mexico ein weiterer Top-Performer war. Der brasilianische Börsenbetreiber B3 und das Kreditinstitut Banco

Bradesco profitierten indirekt von den höheren Rohstoffpreisen und der positiven Marktstimmung.

Es war ein reger Zeitraum in Bezug auf die Portfolioaktivitäten. Wir haben drei neue Beteiligungen in China aufgenommen. Foshan Haitian Flavouring & Food verfügt über eine solide Preissetzungsmacht und eine gute Umsetzung. Yonyou Network Technology entwickelt und vermarktet Softwareprodukte und ist gut positioniert, um von der wachsenden inländischen Softwareindustrie zu profitieren. Der Automobilhändler Zhongsheng Group verfügt über ein starkes Portfolio von Premiummarken, wiederkehrende Cashflows und einen Größenvorteil.

In Indien nahmen wir die Power Grid Corp of India, den zentralen Übertragungsdienstleister des Landes, der von den Investitionen der Regierung in erneuerbare Energien und die damit verbundene Infrastruktur profitieren wird, ins Portfolio auf. Außerdem haben wir Maruti Suzuki, Indiens größten Hersteller von Personenkraftwagen, aufgenommen. Die Tochtergesellschaft des japanischen Herstellers Suzuki hat einen dominierenden Marktanteil auf dem heimischen Allradmarkt und profitiert von der sich erholenden Verbraucherstimmung und dem verstärkten Trend zur individuellen Mobilität.

Darüber hinaus haben wir direkte und indirekte Nutznießer der steigenden Öl- und Gaspreise aufgenommen. Samsung Engineering ist ein südkoreanisches Ingenieur-, Beschaffungs- und Bauunternehmen für die Petrochemie, das von einem steigenden Investitionszyklus im Bereich der Kohlenwasserstoffe und von seinen Bemühungen um die Entwicklung und Vermarktung von Netto-Null-Technologien profitieren wird.

Das thailändische Unternehmen PTT Exploration and Production gehört zu den Unternehmen mit den niedrigsten Barkosten und hat sich zum Ziel gesetzt, seine Treibhausgasintensität bis 2030 um 25 % zu senken. Unabhängig davon haben wir auch die Kasikornbank in Thailand aufgenommen, die über ein starkes digitales Angebot verfügt und von der Wiedereröffnung der Wirtschaft profitiert.

Außerhalb Asiens haben wir das führende digitale Beratungsunternehmen Globant aufgenommen. Das Unternehmen hat seinen Sitz in Argentinien, erzielt aber fast seine gesamten Einnahmen außerhalb des Landes, wobei ein großer Teil davon aus den USA stammt, wo viele erstklassige Unternehmen zu seinen Kunden zählen.

Dagegen haben wir uns neben unseren russischen Beteiligungen von China Conch Venture, China Resources Gas, ITC, Kakao, Meituan, Ping An Insurance und Vale getrennt. Außerdem veräußerten wir LG Energy Solution aufgrund des deutlichen Kursanstiegs nach dem Börsengang und angesichts unserer geringen Allokation.

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Ausblick

Der Einmarsch Russlands in die Ukraine hat auf den Märkten einen Angebotsschock ausgelöst, und das zu einem Zeitpunkt im Wirtschaftszyklus, zu dem die Inflation hoch ist und die geldpolitischen Entscheidungsträger eine moderate Straffung vorgenommen haben, um die Nachwirkungen der Pandemie zu bewältigen.

Die Fed jagt der Inflation hinterher, und die Märkte haben die Erwartung mehrerer Zinserhöhungen im Jahr 2022 eingepreist. Für die Schwellenländer stellen höhere US-Zinssätze nicht das gleiche Problem dar wie während des Taper Tantrum 2012-13, als die Schwellenländer eine drastische Umkehr der Kapitalzuflüsse erlebten. Die Schwellenländer haben darauf geachtet, eine orthodoxe Geldpolitik beizubehalten und vor der Fed eine Straffung vorzunehmen. Ihre Währungsreserven und Leistungsbilanzpositionen sind in einer viel besseren Verfassung als früher. Dies wirkt sich positiv auf die Schwellenländer aus, wo viele Länder ebenfalls von Lieferengpässen bei wichtigen Rohstoffen profitieren werden.

Unterdessen bleibt das Potenzial für einen antizyklischen Aufschwung in China erhalten, nachdem das Land im vergangenen Jahr als eines der ersten die Pandemie überwunden und seine Geldpolitik proaktiv gestrafft hat. Die Regierung steht unter dem Druck, die Wirtschaft weiter anzukurbeln und ihr BIP-Wachstumsziel von 5,5 % bis 2022 zu erreichen. Da die Inflationsrate in China nach wie vor relativ niedrig ist, haben die geldpolitischen Entscheidungsträger Spielraum zum Handeln.

Erhöhte geopolitische Risiken haben auch die Sicherheit der Energieversorgungsketten in den Vordergrund gerückt. Infolgedessen ist mit zunehmenden Investitionen in eine Energiewende weg von fossilen Brennstoffen hin zu erneuerbaren Energien zu rechnen. Unternehmen aus Schwellenländern dominieren derzeit bei vielen erneuerbaren Energiequellen, und der Fonds ist über LONGi Green Energy, Sungrow Power Supply und NARI Technology aktiv engagiert.

In Zeiten wie diesen macht ein aktiver Anlageansatz den Unterschied aus, denn er ermöglicht es den Anlegern, die Marktbereiche zu umgehen, die den größten Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt sind. Das Portfolio konzentriert sich weiterhin auf Unternehmen mit erkennbaren Qualitätsmerkmalen, wie z. B. nachhaltiges Wachstum des freien Cashflows und der Erträge, Preissetzungsmacht, niedrige Verschuldung und Schwerpunkt auf einer soliden Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsbilanz. Diese Merkmale sollten den Unternehmen helfen, diese Zeit der Versorgungsstörungen zu bewältigen. Wir gehen davon aus, dass sich der Markt im weiteren Verlauf des Jahres auf die Fundamentaldaten konzentrieren wird.

Global Emerging Markets Equity Team

April 2022

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	1.639.338
Bankguthaben		15.358
Zins- und Dividendenforderungen		3.806
Forderungen aus Zeichnungen		804
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		2.371
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	195
Sonstige Vermögenswerte		1.504
Summe Aktiva		1.663.376
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.375
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.729
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.239
Sonstige Verbindlichkeiten		5.048
Summe Passiva		9.391
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.653.985

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		2.014.956
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		198
Realisierte Nettogewinne		59.257
Nicht realisierte Nettoverluste		(380.768)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		202.222
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(241.533)
Nettoertragsausgleich	10	(379)
Gebühr für das Ressourcenmanagement	15	32
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.653.985

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	12.301
Erträge aus Wertpapierleihe	16	(145)
Bankzinsen		4
Summe Erträge		12.160
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	9.409
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	2.558
Abzüglich: Verrechneter Volumenrabatt	4,3	(34)
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (netto)	4,3	2.524
Vertriebsgebühren	4,1	4
Sonstige Betriebskosten		25
Summe Aufwendungen		11.962
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		198
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		60.852
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(185)
Realisierte Währungsverluste		(1.410)
Realisierte Nettogewinne		59.257
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(381.323)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		556
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(380.768)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(321.313)

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc USD	A Alnc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.188.494	244.684	866.269	7.283.574	1.650.696
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	10.588	15.662	691	33.103	148
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(165.651)	(26.743)	(64.841)	(498.691)	(17.680)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.033.431	233.603	802.119	6.817.986	1.633.164
Nettoinventarwert je Anteil	17,6850	57,9011	12,4305	75,9171	11,6193

	C Acc USD	G Acc EUR ^A	G Acc Hedged EUR	G Acc USD	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	40.341	378	512.817	33.867.787	1.137.103
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	10.267	950.484	1.158
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.026)	(378)	(585)	(422.926)	(39.648)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	37.315	-	522.499	34.395.345	1.098.613
Nettoinventarwert je Anteil	17,8625	-	9,6660	11,8193	85,7121

	I Alnc USD	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	10.000	3.901	261.043	306.406	3.215.286
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	2	1.448	11.150	17.622
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(193)	(18.689)	(26.668)	(496.763)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	10.000	3.710	243.802	290.888	2.736.145
Nettoinventarwert je Anteil	12,2164	2,608,3616	14,4447	15,0348	12,3357

	X Alnc USD	Z Acc Hedged EUR	Z Acc USD	Z Alnc EUR ^B	Z Qlnc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	48.118	31.830	21.851.668	-	644
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	175	12.376	3.790.714	7.758.646	5
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(7.230.713)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	48.293	44.206	18.411.669	7.758.646	649
Nettoinventarwert je Anteil	11,3567	10,1929	22,2806	8,9503	11,8825

^A Die Anteilsklasse wurde am 20. Januar 2022 geschlossen.

^B Die Anteilsklasse wurde am 18. Januar 2022 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,49 %			
Aktien 98,49 %			
Argentinien 0,65 %			
MercadoLibre	9.050	10.765	0,65
Belgien 1,26 %			
Budweiser	7.803.900	20.802	1,26
Brasilien 5,39 %			
B3 Brasil Bolsa Balcao	7.435.788	24.575	1,48
Banco Bradesco (ADR)	7.660.897	35.508	2,15
Rumo	3.931.745	15.357	0,93
WEG	1.867.423	13.701	0,83
		89.141	5,39
Chile 0,43 %			
Banco Santander Chile (ADR)	313.497	7.080	0,43
China 27,83 %			
Alibaba	4.415.200	63.341	3,83
China Merchants Bank 'H'	5.255.500	41.322	2,50
China Resources Land	4.117.700	19.205	1,16
China Tourism Group	694.558	17.984	1,09
Foshan Haitian Flavouring and Food	1.286.100	17.710	1,07
GDS Holdings	1.163.500	5.932	0,36
Hangzhou Tigermed Consulting	696.800	8.470	0,51
JD.com	267.353	7.985	0,48
Kweichow Moutai 'A'	41.953	11.363	0,69
Li Ning	1.706.000	14.715	0,89
LONGi	2.541.472	28.899	1,75
Midea	1.692.011	15.191	0,92
NARI Technology	5.827.117	28.901	1,75
Shenzhen International	1.293.400	17.300	1,05
Sungrow Power Supply	1.384.368	23.392	1,40
Tencent	1.732.122	82.809	5,01

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Wuxi Biologics (Cayman)	2.345.500	19.505	1,18
Yonyou Network Technology 'A'	2.494.021	8.995	0,54
Yunnan Energy New Material	264.289	9.159	0,55
Zhongsheng	2.578.500	18.224	1,10
		460.402	27,83
Hongkong 3,17 %			
AIA	2.853.300	30.049	1,82
Hong Kong Exchanges & Clearing	471.353	22.348	1,35
		52.397	3,17
Indien 13,05 %			
Hindustan Unilever	804.981	21.730	1,31
Housing Development Finance	1.619.280	50.964	3,08
Kotak Mahindra Bank	1.333.202	30.827	1,86
Maruti Suzuki India	170.342	17.001	1,03
Power Grid Corporation of India	6.946.355	19.877	1,20
SBI Life Insurance	1.846.285	27.235	1,65
Tata Consultancy Services	620.204	30.629	1,85
Ultratech Cement	202.967	17.666	1,07
		215.929	13,05
Indonesien 3,44 %			
Bank Central Asia	62.298.100	34.538	2,09
Bank Rakyat	68.733.817	22.325	1,35
		56.863	3,44
Macao 0,73 %			
Sands China	4.991.600	12.104	0,73
Mexiko 7,66 %			
FEMSA (ADR)	365.132	30.238	1,83
Grupo Aeroportuario del Sureste	643.898	14.285	0,86
Grupo Financiero Banorte	4.982.094	37.386	2,26
Grupo Mexico	7.526.815	44.792	2,71
		126.701	7,66

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Niederlande 1,83 %			
ASM International (stimmrechtslos)	34.343	12.692	0,77
ASML	25.886	17.574	1,06
		30.266	1,83
Peru 0,61 %			
Credicorp	59.025	10.145	0,61
Philippinen 0,66 %			
Bank of the Philippine Islands	5.644.639	10.854	0,66
Polen 0,83 %			
Allegro.eu [∞]	1.601.807	13.697	0,83
Südafrika 3,33 %			
Anglo American Platinum	293.141	40.268	2,43
Prosus	152.018	8.215	0,50
Vodacom	603.972	6.616	0,40
		55.099	3,33
Südkorea 11,04 %			
LG Chem	63.144	27.742	1,68
Samsung Engineering	368.616	7.976	0,48
Samsung Electronics (PREF)	2.482.327	129.231	7,81
Samsung SDI	36.156	17.764	1,07
		182.713	11,04
Taiwan 12,33 %			
Delta Electronics	2.067.000	19.352	1,17
Hon Hai Precision Industry	5.327.000	19.661	1,19
Sea	97.629	11.692	0,71
TSMC	7.357.559	153.178	9,26
		203.883	12,33

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thailand 1,98 %			
Kasikornbank (Alien)	3.516.500	17.027	1,03
PTT Exploration & Production (Alien)	3.447.400	15.708	0,95
		32.735	1,98
Vereinigtes Königreich 1,44 %			
Mondi	1.192.043	23.774	1,44
USA 0,83 %			
Globant	52.326	13.713	0,83
Summe Aktien		1.629.063	98,49
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.629.063	98,49
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Russland -- null			
Lukoil (ADR)	454.964	-	-
NOVATEK	1.531.932	-	-
Sberbank	1.425.673	-	-
		-	-
Türkei -- null			
Medya	83.246	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Offene Investmentfonds 0,62 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]	10.275	10.275	0,62
Summe Offene Investmentfonds		10.275	0,62

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Derivate (0,01 %)

Devisenterminkontrakte (0,01 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	9.662.162	10.443.864	90	0,01
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	491.562	524.988	11	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	335.556	360.190	6	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	274.990	299.049	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	506	543	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	1.014	1.097	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	63.432	70.531	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	9.764	10.860	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	446	496	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.821.813	5.283.444	97	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	431.365	472.663	9	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	244.779	271.405	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	168.441	187.789	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	141.179	158.078	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	21.840	24.216	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	15.811	17.363	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	15.033	16.760	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	12.750	14.276	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	51.426	67.652	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	336	442	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.04.2022	91.653	120.533	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.04.2022	15.000	19.726	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.2022	1.014	1.331	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	391.013	364.544	(6)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	297.326	278.785	(7)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	63.120	58.548	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	47.698	44.661	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	2.597	2.432	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	1.079	1.006	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	6.974	6.296	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	196.322	178.278	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	152.395	138.452	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	17.469	15.864	-	-

Emerging Markets Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	13.578	12.335	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						195	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						195	0,01
Summe Wertpapieranlagen						1.639.533	99,12
Sonstiges Nettovermögen						14.452	0,88
Summe Nettovermögen						1.653.985	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

^{**} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse S des Emerging Markets Infrastructure Equity um 7,35 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Infrastructure TR Index, um 5,58 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: RIMES, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Das Berichtshalbjahr war ein schwieriger Zeitraum, in dem die Stimmung durch das Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus getrübt wurde, während die Erwartung einer Straffung der Geldpolitik zur Eindämmung der Inflation eine Rotation von Wachstums- zu Substanzwerten bewirkte. Gegen Ende des Berichtszeitraums löste der weitgehend unvorhergesehene Einmarsch Russlands in die Ukraine einen Abverkauf bei den Risikoanlagen aus. Die Rohstoffpreise stiegen aufgrund von Befürchtungen über Versorgungsstörungen sprunghaft an, was die bereits bestehenden Inflationsängste verschärfte und den Druck auf die Zentralbanken erhöhte, den Preisdruck zu dämpfen. Die US-Notenbank (Fed) hat ihren Leitzinssatz im März zum ersten Mal seit 2018 wieder angehoben. Mehrere Zentralbanken in den Schwellenländern erhöhten ebenfalls die Zinssätze, obwohl China die Leitzinssätze senkte, um das Wachstum zu stützen.

Vor diesem Hintergrund legten die infrastrukturgebundenen Aktien in den Schwellenländern zu und übertrafen damit ihre Pendanten in den übrigen Schwellenländern. Dies ist vor allem auf die gute Performance des Sektors Telekommunikationsdienste zurückzuführen, der etwa die Hälfte des MSCI Emerging Markets Infrastructure Index ausmacht. Der Index hat auch ein größeres Engagement in hochwertigen

Industrie- und Versorgungsunternehmen, die im Berichtszeitraum positive Sektorrenditen erzielten.

Unter den Regionen entwickelten sich Afrika und der Nahe Osten sowie Lateinamerika überdurchschnittlich. Die hohen Energiepreise verliehen den Märkten im Nahen Osten Auftrieb, während die südafrikanischen Aktien rohstoffbedingte Kursgewinne verzeichneten.

Lateinamerika erwies sich als Hauptnutznießer der neuen Rohstoffweltordnung, da es beträchtliche Exportähnlichkeiten mit dem Russland/Ukraine-Block aufweist.

Im Vergleich dazu wurden die europäischen Schwellenländer von Russland belastet, das am 9. März wegen Nichterfüllung der Anforderungen in Bezug auf die Marktzugänglichkeit aus dem Referenzindex genommen wurde. Verkäufe durch Ausländer blieben auch nach der Öffnung der Börse Ende März verboten, nachdem sie seit Beginn des Krieges einen Monat lang geschlossen war.

Die asiatischen Schwellenländer hinkten ebenfalls hinterher. Die chinesischen Aktien sahen sich mit zahlreichen Belastungsfaktoren konfrontiert, darunter regulatorische Umwälzungen, Probleme im Immobilien- und Energiesektor, ein Wiederaufflackern der Covid-19-Ausbrüche auf dem Festland und die mögliche Aufhebung der Börsennotierungen von in den USA notierten chinesischen Unternehmen aufgrund von Rechnungslegungsstandards. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts haben die chinesischen Aufsichtsbehörden eine seit langem geltende Vorschrift überarbeitet, die die Weitergabe von Daten durch im Ausland börsennotierte Festlandunternehmen einschränkte. Damit wird möglicherweise eine wichtige Hürde für die US-Aufsichtsbehörden beseitigt, um einen umfassenderen Zugang zu den Prüfungsberichten der in den USA notierten chinesischen Unternehmen zu erhalten, was einen kurzfristigen Überhang für diese Aktien dargestellt hatte. Umgekehrt erholten sich die indischen Aktien, unter anderem dank des wachstumsfördernden Haushalts des Landes. Der Rohstoffexporteur Indonesien legte ebenfalls zu, ebenso wie Thailand aufgrund einer wirtschaftlichen Erholung.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, was auf die Übergewichtung in China zurückzuführen ist, wobei Substanzwerte die Wachstumswerte übertrafen. So hat auch unsere Titelauswahl in China die Performance beeinträchtigt. Die Engagements des Fonds im Bereich der erneuerbaren Energien wie Sungrow Power Supply, LONGi Green Energy und NARI Technology wurden durch die Markttrotation beeinträchtigt. Wir sind jedoch nach wie vor von den strukturellen Wachstumschancen überzeugt, die durch die Strategie Europas zur Verringerung seiner Energieabhängigkeit von Russland und zur Dekarbonisierung weiter gestützt werden. Der Rechenzentrumsbetreiber GDS Holdings, den wir im Berichtszeitraum veräußert haben, geriet

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

aufgrund der schwächer als erwartet ausgefallenen Ergebnisse für das vierte Quartal und der sich verschlechternden Aussichten unter Druck. Das Immobilienverwaltungsunternehmen CIFI Ever Sunshine Services war rückläufig, als der Markt aufgrund der Abkühlung des Immobilienmarktes und der hohen Verschuldung einiger Bauträger zunehmend pessimistisch wurde. Positiv zu vermerken ist, dass das fehlende Engagement in China Gas Holdings und ENN Energy einige dieser negativen Auswirkungen ausglich.

Anderorts in Asien waren unsere Positionen in Korea eine weitere Schwachstelle. LG Chem litt unter der Besorgnis über Lieferkettenstörungen aufgrund des Krieges in der Ukraine, während Samsung Electronics aufgrund von Sorgen über eine Verzögerung im Speicherzyklus sowie eines Überhangs aufgrund der Veräußerung von Familienanteilen eine schwache Performance zeigte.

Die Titelauswahl in Indien war ebenfalls negativ. Das geringer als erwartet ausgefallene Patientenaufkommen außerhalb von Covid belastete Vijaya Diagnostic Centre, das wir im Berichtszeitraum aufgenommen haben. Umgekehrt trug das Schifffahrtsengagement des Fonds in dem in Hongkong notierten Pacific Basin zu den relativen Renditen bei. Das Unternehmen hatte einen guten Start ins Jahr und die Fundamentaldaten der Branche bleiben auch 2022 günstig. Das Angebot der Industrie wird sich wahrscheinlich verknappen, da die Nachfrage nach Schiffsneubauten weiterhin gedämpft ist, was die verlangten Preise untermauert.

In Europa, dem Nahen Osten und Afrika beeinträchtigte das fehlende Engagement in den Vereinigten Arabischen Emiraten, insbesondere die Nichtbeteiligung an der Emirates Telecom Group, die Performance.

Der Telekommunikationsbetreiber erholte sich im Einklang mit den anderen Märkten des Nahen Ostens aufgrund des starken Anstiegs der Ölpreise. Das fehlende Engagement in Saudi Telecom und die Position im südafrikanischen Telekommunikationsbetreiber MTN Group erwiesen sich jedoch als günstig. Der Aktienkurs des ersten Unternehmens fiel, nachdem der saudische Staatsfonds PIF 6 % seiner Anteile verkauft hatte. In Russland konnten die Vorteile des Verzichts auf das Energieunternehmen Inter RAO und des Verkaufs des Mobilfunkunternehmens Mobile TeleSystems die Auswirkungen der Neubewertung unserer Beteiligung am privaten Gesundheitsdienstleister MD Medical auf Null nicht aufwiegen. Wir haben uns zu diesem Schritt entschlossen, weil die strengen Kapitalverkehrskontrollen in Russland und die westlichen Sanktionen gegen Moskau es derzeit unmöglich machen, einen Wert aus unseren Investitionen zu realisieren.

Eine Reihe von Beteiligungen des Fonds in Lateinamerika erzielten positive Renditen. In Mexiko verliehen die steigenden Kupferpreise dem Kupferbergbauunternehmen Grupo Mexico Auftrieb. America Movil stieg aufgrund von guten Ergebnissen im

vierten Quartal. Der Telekommunikationsbetreiber kündigte außerdem eine deutliche Erhöhung seiner ordentlichen Dividende und die Wiederauffüllung seines Aktienrückkauffonds an. Anderorts lag Telefonica Brasil angesichts der positiven Marktstimmung über der Benchmark.

Es war ein reger Zeitraum in Bezug auf die Portfolioaktivitäten. Wir haben vier neue Beteiligungen in China aufgenommen. Der Lithium-Ionen-Batterieausrüstungsanbieter Wuxi Lead Intelligent bietet ein ähnliches Ertragswachstum wie andere Unternehmen, ist aber wesentlich günstiger bewertet. Außerdem erweitert er das Engagement des Portfolios im bedeutenden Bereich der Elektrofahrzeuge. Contemporary Amperex Technology Co ist einer der weltweit führenden Batteriehersteller mit wachsender Präsenz im Bereich der Energiespeicherung. Wir nutzten den Abverkauf am Markt auch, um Hangzhou First Applied Material, den Weltmarktführer in der Produktion von Solarfolien mit einer wachsenden Präsenz in neuen Wachstumsbereichen wie lichtempfindlichen Folien für die Halbleiterindustrie, aufzunehmen. Wir haben eine Position in China Conch Environment, dem von China Conch Venture ausgegliederten Unternehmen für die Behandlung gefährlicher Abfälle, eingerichtet, und zwar über eine Sonderdividende an die Aktionäre, durch die wir Aktien erhielten.

Wir betrachten dies als das Kronjuwel von China Conch Venture. Das Geschäft hat im Vergleich zur regulären Abfallbehandlung höhere Eintrittsbarrieren und wächst stark mit 20–30 % pro Jahr bei sehr guten Margen.

Gleichzeitig haben wir drei neue Positionen in Indien eingerichtet. Bharti Airtel ist einer der beiden stärksten Telekommunikationsanbieter in Indien mit einem kompetenten Managementteam und einer soliden Bilanz. Das Unternehmen dürfte von der anhaltenden Marktrepatriation in diesem Sektor, einer möglichen weiteren Marktkonsolidierung und den Wachstumschancen im Zusammenhang mit 5G profitieren. Vijaya Diagnostic Centre ist, wie bereits erwähnt, ein führender regionaler Krankenhausbetreiber. Das indische Stromübertragungsunternehmen Power Grid Corp ist in einer guten Position, um von der Energiewende des Landes hin zu Netto-Null-Emissionen zu profitieren.

Andererseits haben wir uns nicht nur von GDS Holdings und Mobile TeleSystems getrennt, sondern auch Aier Eye Hospital Group, ASUR, Enel America, Enel Chile, Enerjisa, Gujarat Gas, InPost, Intermedica, Kerry Logistics, Koh Young Technology, SITC, Vianet Group, UltraTech Cement und Venustech veräußert, um bessere Gelegenheiten an anderer Stelle zu finanzieren.

Ausblick

Der Einmarsch Russlands in die Ukraine hat auf den Märkten einen Angebotschock ausgelöst, und das zu

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

einem Zeitpunkt im Wirtschaftszyklus, zu dem die Inflation hoch ist und die geldpolitischen Entscheidungsträger eine moderate Straffung vorgenommen haben, um die Nachwirkungen der Pandemie zu bewältigen.

Die US-Notenbank (Fed) jagt der Inflation hinterher, und die Märkte haben die Erwartung mehrerer Zinserhöhungen im Jahr 2022 eingepreist. Für die Schwellenländer stellen höhere US-Zinssätze nicht das gleiche Problem dar wie während des Taper Tantrum 2012-13, als die Schwellenländer eine drastische Umkehr der Kapitalzuflüsse erlebten. Die Schwellenländer haben darauf geachtet, eine orthodoxe Geldpolitik beizubehalten und vor der Fed eine Straffung vorzunehmen. Ihre Währungsreserven und Leistungsbilanzpositionen sind in einer viel besseren Verfassung als früher. Dies wirkt sich positiv auf die Schwellenländer aus, wo viele Länder ebenfalls von Lieferengpässen bei wichtigen Rohstoffen profitieren werden.

Unterdessen bleibt das Potenzial für einen antizyklischen Aufschwung in China erhalten, nachdem das Land im vergangenen Jahr als eines der ersten die Pandemie überwunden und seine Geldpolitik proaktiv gestrafft hat. Die Regierung steht unter dem Druck, die Wirtschaft weiter anzukurbeln und ihr BIP-Wachstumsziel von 5,5 % bis 2022 zu erreichen. Da die Inflationsrate in China nach wie vor relativ niedrig ist, haben die geldpolitischen Entscheidungsträger Spielraum zum Handeln.

Erhöhte geopolitische Risiken haben auch die Sicherheit der Energieversorgungsketten in den Vordergrund gerückt. Infolgedessen ist mit zunehmenden Investitionen in eine Energiewende weg von fossilen Brennstoffen hin zu erneuerbaren Energien zu rechnen. Unternehmen aus Schwellenländern dominieren derzeit bei vielen erneuerbaren Energiequellen, und der Fonds ist über LONGi Green Energy, Sungrow Power Supply und NARI Technology aktiv engagiert.

In Zeiten wie diesen macht ein aktiver Anlageansatz den Unterschied aus, denn er ermöglicht es den Anlegern, die Marktbereiche zu umgehen, die den größten Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt sind. Das Portfolio konzentriert sich weiterhin auf Unternehmen mit erkennbaren Qualitätsmerkmalen, wie z. B. nachhaltiges Wachstum des freien Cashflows und der Erträge, Preissetzungsmacht, niedrige Verschuldung und Schwerpunkt auf einer soliden Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsbilanz. Diese Merkmale sollten den Unternehmen helfen, diese Zeit der Versorgungsstörungen zu bewältigen. Wir gehen davon aus, dass sich der Markt im weiteren Verlauf des Jahres auf die Fundamentaldaten konzentrieren wird.

Global Emerging Markets Equity Team

April 2022

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	94.811
Bankguthaben		700
Zins- und Dividendenforderungen		313
Forderungen aus Zeichnungen		288
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	293
Summe Aktiva		96.405
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		24
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		96
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		85
Sonstige Verbindlichkeiten		122
Summe Passiva		327
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		96.078

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		123.288
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		53
Realisierte Nettogewinne		2.992
Nicht realisierte Nettoverluste		(11.568)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		5.624
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(24.201)
Nettoertragsausgleich	10	(2)
Gezahlte Dividenden	5	(108)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		96.078

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	712
Summe Erträge		712
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	522
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	135
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		659
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		53
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		4.502
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		3.791
Realisierte Währungsverluste		(5.301)
Realisierte Nettogewinne		2.992
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(12.284)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		715
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(11.568)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(8.523)

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	325.400	273.150	620.206	52.446	10.812
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	8.340	22.214	7.802	4.940	47
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(18.041)	(22.248)	(65.309)	(9.655)	(2.518)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	315.699	273.116	562.699	47.731	8.341
Nettoinventarwert je Anteil	7,0951	7,3361	8,5924	9,7298	732,2650

	I Acc USD	N QInc JPY	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	41.172	62.328	369.046	366.881	241.389
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.880	-	48.017	12.650	6.362
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(12.603)	(4.134)	(44.594)	(75.219)	(244.618)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	32.449	58.194	372.469	304.312	3.133
Nettoinventarwert je Anteil	1.005,4809	77.773,9319	7,2213	8,4288	12,4060

	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	95.769	205.793	2.422	690
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.222	30.847	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(21.269)	(10.279)	(1.072)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	83.722	226.361	1.350	690
Nettoinventarwert je Anteil	12,3604	9,5796	15,0315	10,9166

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,96 %			
Aktien 95,96 %			
Brasilien 7,77 %			
Rede Dor Sao Luiz	94.815	997	1,04
Rumo	154.460	603	0,63
Sequoia Logistica e Transportes	269.000	708	0,74
Telefonica Brasil	277.791	3.140	3,27
WEG	273.273	2.005	2,09
		7.453	7,77
Kanada 0,44 %			
Ballard Power Systems	36.300	423	0,44
China 22,23 %			
China Conch Environment Protection	316.750	398	0,41
China Conch Venture	316.750	925	0,96
China Resources Gas	318.000	1.349	1,40
Cifi Ever Sunshine Services	1.516.000	2.050	2,13
Contemporary Amperex Technology	28.700	2.316	2,41
Hangzhou First Applied Material 'A'	78.642	1.406	1,46
LONGi	269.584	3.066	3,19
NARI Technology	551.555	2.736	2,85
Sungrow Power Supply	170.800	2.886	3,00
Wuxi Lead Intelligent Equipment 'A'	180.300	1.660	1,73
Yunnan Energy New Material	74.483	2.581	2,69
		21.373	22,23
Hongkong 3,28 %			
Pacific Basin Shipping	5.795.000	3.149	3,28

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 19,69 %			
Aegis Logistics	373.877	1.017	1,06
Azure Power Global	58.180	969	1,01
Bharti Airtel	651.178	6.508	6,77
Fortis Healthcare	837.132	3.200	3,33
Power Grid Corporation of India	1.737.778	4.973	5,18
Vijaya Diagnostic Centre	389.460	2.249	2,34
		18.916	19,69
Indonesien 2,14 %			
Medikaloka Hermina	25.187.500	2.056	2,14
Kenia 0,52 %			
Safaricom	1.702.494	502	0,52
Mexiko 11,60 %			
America Movil (ADR)	447.118	9.454	9,84
Grupo Mexico	283.783	1.689	1,76
		11.143	11,60
Südafrika 7,63 %			
MTN	563.830	7.329	7,63
Südkorea 8,53 %			
LEENO Industrial	11.783	1.791	1,86
LG Chem	4.785	2.102	2,19
Samsung Electronics (PREF)	73.149	3.808	3,96
Samsung SDI	1.008	495	0,52
		8.196	8,53
Taiwan 6,26 %			
Accton Technology	148.000	1.148	1,20
Chroma ATE	333.000	2.089	2,17
Taiwan Mobile	332.000	1.220	1,27
Universal Vision Biotechnology	159.000	1.552	1,62
		6.009	6,26

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thailand 1,55 %			
Bangkok Dusit Medical Services (Alien)	1.965.200	1.492	1,55
Türkei 1,06 %			
Turkcell İletişim [∞]	666.350	1.023	1,06
USA 3,26 %			
Globant	11.950	3.132	3,26
Summe Aktien		92.196	95,96
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		92.196	95,96
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,38 %			
Aktien 1,38 %			
Brasilien 1,38 %			
Omega Energia	525.488	1.322	1,38
Russische Föderation null			
MD Medical Group Investments (GDR)	104.918	-	-
Summe Aktien		1.322	1,38
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.322	1,38
Offene Investmentfonds 1,35 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	1.293	1.293	1,35
Summe Offene Investmentfonds		1.293	1,35

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Derivate 0,30 %

Devisenterminkontrakte 0,30 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	2.148.738	2.322.578	20	0,02
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	79.174	84.923	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	50.986	55.048	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	7.673	8.273	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	26	27	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	23.801	26.486	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	982	1.090	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.472.771	8.188.199	151	0,16
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.610.298	2.860.203	53	0,06
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.085.785	2.285.474	42	0,04
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.930.675	2.115.514	39	0,04
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	278.943	309.968	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	179.645	197.932	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	95.480	106.100	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	77.101	85.677	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	70.858	78.739	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	62.618	68.993	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	50.135	55.239	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	46.292	51.005	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.990	11.079	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.284	5.825	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.098	3.432	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.610	1.787	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.524	1.674	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.523	1.683	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.289	1.420	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	926	1.033	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	665	735	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	490	545	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	50	55	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	40	45	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	10.000	13.155	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	76.253	71.227	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	3.422	3.098	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	1.031	926	-	-

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	45	40	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	544	490	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	983.127	886.538	(6)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	602.648	545.055	(6)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	270.490	244.703	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	178.681	162.176	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	93.934	84.979	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	75.509	68.310	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	70.132	63.447	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	26.557	23.801	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	24.994	22.564	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	24.238	21.888	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	20.152	18.238	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	5.974	5.414	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.811	1.639	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.093	982	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	616	559	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	583	526	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	419	380	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	379	340	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	318	289	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	83	76	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	52	47	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	46	42	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	28	25	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	23	21	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	217	165	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						293	0,30
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						293	0,30
Summe Wertpapieranlagen						95.104	98,99
Sonstiges Nettovermögen						974	1,01
Summe Nettovermögen						96.078	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

^{**} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Bond um 8,89 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan GBI EM Global Diversified Index (USD), um 8,83 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Insgesamt gingen die Schwellenmarktanleihen in den sechs Monaten zurück. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums ließen anhaltend hohe Inflationsdaten, positive Arbeitsmarktdaten und Äußerungen der US-Notenbank (Fed), dass sie die Drosselung ihrer monatlichen Ankäufe von Vermögenswerten von 15 Mrd. USD auf 30 Mrd. USD beschleunigen würde, die Erwartung einer schnelleren Straffung der Geldpolitik aufkommen, wodurch Aufwärtsdruck auf die Renditen entstand. Ausgeglichen wurde dieser Aufwärtsdruck auf die Renditen allerdings durch das Auftreten der neuen und hochansteckenden Omikron-Variante des Coronavirus, die unter Anlegern Sorgen über ihre möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Erholung aufkommen ließ. Der Krieg in der Ukraine, der Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation sowie die restriktive Haltung der US-Notenbank belasteten die Märkte zu Beginn des Jahres 2022. Am 24. Februar startete Russland eine groß angelegte Militärintervention in der Ukraine, die weltweite Auswirkungen und strenge Sanktionen des Vereinigten Königreichs, der EU und der USA nach sich zog. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank hob die Zinsen im März um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 0,25–0,5 % an, was die Verzinsungen in die Höhe trieb.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums blieben die Ölpreise relativ konstant, da sich die Befürchtungen über die Auswirkungen von Omikron mit negativen Angebotschocks und sinkenden Lagerbeständen die Waage hielten. In den ersten drei Monaten des Jahres

2022 stiegen die Ölpreise jedoch aufgrund der erwarteten Störungen auf den globalen Energiemärkten, die durch die Sanktionen gegen Russland ausgelöst wurden. Der Rohölpreis der Sorte Brent erreichte Ende März 107,91 USD pro Barrel.

Portfolio-Überblick

Die Titelauswahl des Fonds wirkte sich positiv auf die Rendite aus, während die Länderallokation und das Währungsengagement die Rendite beeinträchtigten. Osteuropa war aus relativer Sicht die Region mit der besten Wertentwicklung, und Polen war das Land mit der besten Wertentwicklung, was vor allem auf die Titelauswahl zurückzuführen ist. Das fehlende Engagement in der türkischen Lira trug ebenfalls zur Performance bei, ebenso wie die Titelauswahl in Russland, Polen und Brasilien. Indessen trugen übergewichtete Positionen in Südafrika, Uruguay und Chile zur Rendite bei. Umgekehrt war Asien die Region, in der der Fonds am schlechtesten abschnitt, was insbesondere auf unsere untergewichteten Positionen in China und Thailand zurückzuführen ist. Die Übergewichtung des Fonds in Russland und die nicht in der Benchmark enthaltene Position in der Ukraine belasteten ebenfalls die Rendite. Andere bemerkenswerte Belastungsfaktoren waren die Titelauswahl in Mexiko und das Währungsengagement im peruanischen Sol, russischen Rubel, mexikanischen Peso und der ukrainischen Hrywnja.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums wurden u. a. Käufe in Südafrika aufgrund guter Bewertungen und bei einer Neuemission aus Kolumbien getätigt. Außerdem haben wir unser Engagement in der Tschechischen Republik aufgrund der negativen makroökonomischen Aussichten des Landes reduziert. Im privaten Bereich haben wir die deutsche Bankengruppe KfW aufgenommen. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurde der Handel von den Spannungen zwischen der Ukraine und Russland beherrscht, und wir reagierten darauf, indem wir unser Engagement in beiden Ländern reduzierten. Wir haben uns auch an einer neuen Staatsanleihenemission in Chile beteiligt. Im Februar wechselten wir auf Relative-Value-Basis von malaysischen 2040 fälligen Anleihen zu thailändischen 2042 fälligen Anleihen. Außerdem haben wir die Duration durch Hinzufügen einer Position in mexikanischen 2031 fälligen Titeln verkürzt. Gegen Ende des Berichtszeitraums kauften wir südafrikanische 2041 fällige Titel, da das Land ein Nettoexporteur von Rohstoffen ist. Dies wurde durch den Verkauf südafrikanischer 2032 fälliger Anleihen finanziert. Schließlich verkauften wir indische 2033 fällige Anleihen aufgrund der negativen Aussichten des Landes.

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Ausblick

Während die Auswirkungen der russischen Invasion katastrophale und lang anhaltende Folgen für die Menschen in der Ukraine und der Region haben, sind die direkten Auswirkungen auf die Schwellenmarktanleihen so schnell eingetreten, dass sie nahezu vollständig sind. Spillover-Effekte werden weiterhin wichtig sein, vor allem über höhere Preise für Öl, Gas und Speisegetreide. Zu Beginn des Jahres gingen wir davon aus, dass die Inflation bis Ende 2022 deutlich zurückgehen würde, doch ist es jetzt wahrscheinlich ratsam, diese Erwartung weiter hinauszuschieben. Auch der Höhepunkt der Inflation wird wahrscheinlich höher ausfallen, was bedeutet, dass in Ländern, in denen die Zentralbanken die Zinssätze bereits deutlich angehoben haben, noch weitere Anhebungen erforderlich sein könnten. Es ist wichtig zu beachten, dass solche Angebotschocks in der Regel negative Auswirkungen auf das BIP-Wachstum im Allgemeinen haben, was schon bald gegen eine Straffung sprechen wird. Angesichts des Niveaus der Leitzinssätze wird dieser Zeitpunkt in den Schwellenländern wahrscheinlich früher eintreten als in den entwickelten Märkten.

Dennoch ist es noch zu früh für einen Basisfall von Kapitalgewinnen aus den Anleihemärkten. Ein Silberstreif am Horizont für Anleger in Schwellenländeranleihen ist, dass die hohen Rohstoffpreise die Zahlungsbilanz und die Staatseinnahmen in vielen der Länder mit den höchsten Verzinsungen stärken werden. Dies entspricht der Position des Portfolios, das Rohstoffexporteure in Südamerika und im südlichen Afrika übergewichtet und Importeure in Europa und Asien untergewichtet.

Global Emerging Market Debt Team

April 2022

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	32.035
Zinsforderungen		816
Forderungen aus Zeichnungen		1.297
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		527
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		34.678
Passiva		
Kontokorrentkredite		1.039
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		416
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		38
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	392
Sonstige Verbindlichkeiten		38
Summe Passiva		1.923
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		32.755

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		139.514
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.877
Realisierte Nettoverluste		(11.079)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.845
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.762
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(102.896)
Nettoertragsausgleich	10	(1.090)
Gezahlte Dividenden	5	(178)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		32.755

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	2.169
Summe Erträge		2.169
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	218
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	68
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		4
Summe Aufwendungen		292
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.877
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(10.815)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		110
Realisierte Währungsverluste		(374)
Realisierte Nettoverluste		(11.079)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		2.229
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		(384)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.845
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(7.357)

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A MInc USD	A MIncA USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	25.628	40.820	432.293	227.520	14.589
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	128	-	3.695	4.267	231
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.164)	-	(31.171)	(18.165)	(4.557)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	23.592	40.820	404.817	213.622	10.263
Nettoinventarwert je Anteil	209,5151	6,0931	8,7032	4,8815	7,7530

	I Acc USD	I MInc USD	X Acc EUR ^A	X Acc Hedged EUR	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.765.582	627	2.609	15.861	49.568
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	260.000	14	525	-	1.155
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.493.771)	-	(3.134)	-	(15.758)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	531.811	641	-	15.861	34.965
Nettoinventarwert je Anteil	9,3732	7,9400	-	9,2921	7,9178

	X MInc USD	Z Acc USD	Z MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	38.031	8.341.012	665.867
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.663	133.444	109.944
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.638)	(7.234.996)	(65.056)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	37.056	1.239.460	710.755
Nettoinventarwert je Anteil	4,8453	9,0378	7,7668

^A Die Anteilklasse wurde am 12. Januar 2022 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 85,85 %					
Anleihen 85,85 %					
Unternehmensanleihen 7,03 %					
Deutschland 2,78 %					
Kreditanstalt für Wiederaufbau	2,0000	03.11.2023	4.000.000	912	2,78
Indien 1,25 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	30.000.000	408	1,25
Kasachstan 1,07 %					
Development Bank of Kazakhstan	10,9500	06.05.2026	197.000.000	351	1,07
Mexiko 1,93 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	13.400.000	632	1,93
Summe Unternehmensanleihen				2.303	7,03
Staatsanleihen 78,82 %					
Brasilien 10,06 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2029	7.765.000	1.527	4,66
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	4.258.000	852	2,60
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	3.352.000	647	1,98
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2023	1.308.000	270	0,82
				3.296	10,06
Chile 6,29 %					
Chile (Republik)	4,7000	01.09.2030	935.000.000	1.079	3,29
Chile (Republik)	5,8000	01.06.2024	340.000.000	423	1,29
Chile (Republik)	5,0000	01.03.2035	250.000.000	288	0,88
Chile (Republik)	2,8000	01.10.2033	290.000.000	270	0,83
				2.060	6,29
Kolumbien 3,77 %					
Kolumbien (Republik)	7,0000	26.03.2031	3.921.800.000	887	2,71
Kolumbien (Republik)	7,5000	26.08.2026	940.000.000	235	0,72

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kolumbien (Republik)	7,2500	18.10.2034	513.000.000	112	0,34
				1.234	3,77
Tschechische Republik 2,47 %					
Tschechische Republik	2,4000	17.09.2025	13.270.000	566	1,73
Tschechische Republik	1,5000	24.04.2040	7.530.000	244	0,74
				810	2,47
Ägypten 1,37 %					
Ägypten (Republik)	14,5560	13.10.2027	4.853.000	251	0,77
Ägypten (Republik)	14,4830	06.04.2026	3.768.000	197	0,60
				448	1,37
Ungarn 4,47 %					
Ungarn (Republik)	7,0000	24.06.2022	196.880.000	598	1,82
Ungarn (Republik)	1,5000	22.04.2026	233.080.000	585	1,79
Ungarn (Republik)	1,5000	26.08.2026	114.460.000	283	0,86
				1.466	4,47
Indonesien 10,71 %					
Indonesien (Republik)	9,0000	15.03.2029	11.000.000.000	865	2,64
Indonesien (Republik)	6,5000	15.02.2031	10.440.000.000	716	2,19
Indonesien (Republik)	7,0000	15.09.2030	8.687.000.000	617	1,88
Indonesien (Republik)	8,3750	15.03.2024	7.400.000.000	553	1,69
Indonesien (Republik)	6,1250	15.05.2028	7.000.000.000	482	1,47
Indonesien (Republik)	6,5000	15.06.2025	3.800.000.000	276	0,84
				3.509	10,71
Malaysia 9,44 %					
Malaysia (Regierung von)	3,9060	15.07.2026	7.975.000	1.934	5,90
Malaysia (Regierung von)	3,7570	22.05.2040	1.936.000	423	1,29
Malaysia (Regierung von)	3,9000	30.11.2026	1.514.000	368	1,13
Malaysia (Regierung von)	3,7330	15.06.2028	1.550.000	368	1,12
				3.093	9,44
Mexiko 9,52 %					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	42.300.000	1.936	5,91

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	11.800.000	615	1,87
Mexiko (Regierung von)	8,5000	31.05.2029	11.227.300	569	1,74
				3.120	9,52
Peru 0,86 %					
Peru (Republik)	6,1500	12.08.2032	683.000	178	0,54
Peru (Republik)	5,9400	12.02.2029	400.000	104	0,32
				282	0,86
Polen 2,23 %					
Polen (Republik)	-	25.07.2022	2.120.000	502	1,53
Polen (Republik)	2,7500	25.10.2029	560.000	115	0,35
Polen (Republik)	2,5000	25.07.2027	540.000	112	0,35
				729	2,23
Südafrika 11,48 %					
Südafrika (Republik)	8,2500	31.03.2032	15.300.000	936	2,86
Südafrika (Republik)	9,0000	31.01.2040	15.290.000	916	2,79
Südafrika (Republik)	8,5000	31.01.2037	10.450.000	611	1,87
Südafrika (Republik)	8,8750	28.02.2035	9.000.000	554	1,69
Südafrika (Republik)	8,0000	31.01.2030	6.737.100	421	1,29
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.2044	3.155.400	182	0,56
Südafrika (Republik)	6,5000	28.02.2041	3.000.000	138	0,42
				3.758	11,48
Thailand 4,10 %					
Thailand (Königreich)	4,8750	22.06.2029	26.200.000	931	2,84
Thailand (Königreich)	3,8500	12.12.2025	8.040.000	264	0,81
Thailand (Königreich)	3,3000	17.06.2038	4.799.000	147	0,45
				1.342	4,10
Uruguay 2,05 %					
Uruguay (Republik)	4,3750	15.12.2028	4.619.119	309	0,94
Uruguay (Republik)	8,5000	15.03.2028	10.510.000	252	0,77
Uruguay (Republik)	8,2500	21.05.2031	4.702.500	110	0,34
				671	2,05

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Staatsanleihen				25.818	78,82
Summe Anleihen				28.121	85,85
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				28.121	85,85
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 5,22 %					
Anleihen 5,22 %					
Staatsanleihen 5,22 %					
Peru 0,96 %					
Peru (Republik)	6,9000	12.08.2037	1.186.000	316	0,96
Russische Föderation null					
Russland (Föderation)	7,7500	16.09.2026	142.918.000	-	-
Russland (Föderation)	6,9000	23.05.2029	114.620.000	-	-
Russland (Föderation)	7,0500	19.01.2028	64.000.000	-	-
Russland (Föderation)	7,4000	17.07.2024	32.000.000	-	-
Russland (Föderation)	7,2500	10.05.2034	26.000.000	-	-
				-	-
Thailand 3,49 %					
Thailand (Königreich)	2,0000	17.12.2022	29.158.000	886	2,70
Thailand (Königreich)	3,7750	25.06.2032	4.398.000	150	0,46
Thailand (Königreich)	2,0000	17.06.2042	4.387.000	106	0,33
				1.142	3,49
Ukraine 0,77 %					
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	21.658.000	253	0,77
Summe Staatsanleihen				1.711	5,22
Summe Anleihen				1.711	5,22
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.711	5,22

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 6,73 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			10	10	0,03
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc CNH [†]			122.450	2.193	6,70
				2.203	6,73
Summe Offene Investmentfonds				2.203	6,73

Derivate (1,20 %)

Devisenterminkontrakte (1,20 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	MXN	USD	12.04.2022	16.492.000	791.487	34	0,10
Bank of America	USD	CLP	24.05.2022	81.452	66.280.000	(2)	(0,01)
Bank of America	USD	CNH	12.04.2022	647.146	4.117.000	(1)	-
Bank of America	USD	HUF	12.04.2022	164.070	52.782.000	4	0,01
Bank of America	ZAR	USD	12.04.2022	2.700.000	175.192	9	0,03
Barclays	MYR	USD	24.05.2022	372.000	88.609	-	-
Barclays	USD	CZK	12.04.2022	804.721	18.056.000	(17)	(0,05)
Barclays	USD	HUF	12.04.2022	213.751	72.546.000	(6)	(0,02)
Barclays	USD	IDR	24.05.2022	815.695	11.684.832.000	3	0,01
Barclays	USD	INR	24.05.2022	22.655	1.729.000	-	-
Barclays	USD	RON	12.04.2022	174.237	785.000	(2)	(0,01)
Barclays	USD	THB	12.04.2022	503.255	16.890.000	(5)	(0,02)
Barclays	USD	THB	12.04.2022	215.288	7.240.000	(2)	(0,01)
BNP Paribas	CNH	USD	12.04.2022	3.500.000	548.485	2	0,01
BNP Paribas	EGP	USD	04.04.2022	26.459	1.454	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	239.917	262.886	5	0,02
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	142.098	155.702	3	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.312	3.708	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.314	2.557	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.977	2.214	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.975	2.202	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.395	1.541	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.196	1.333	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	12.04.2022	172.292.000	552.631	(31)	(0,09)

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	IDR	USD	24.05.2022	3.989.766.000	277.717	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	12.04.2022	845.099	5.400.000	(5)	(0,02)
BNP Paribas	USD	COP	24.05.2022	101.918	387.813.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	CZK	12.04.2022	107.750	2.360.000	-	-
BNP Paribas	USD	EGP	04.04.2022	107.221	1.962.360	-	-
BNP Paribas	USD	EGP	04.04.2022	95.895	1.755.065	-	-
BNP Paribas	USD	EGP	04.04.2022	59.229	1.084.011	-	-
Citigroup	INR	USD	24.05.2022	5.793.000	75.437	-	-
Citigroup	PEN	USD	24.05.2022	404.000	108.296	-	-
Citigroup	USD	CLP	24.05.2022	654.761	539.929.000	(25)	(0,08)
Citigroup	USD	MXN	12.04.2022	1.315.307	27.960.000	(84)	(0,26)
Citigroup	USD	ZAR	12.04.2022	1.778.493	28.378.000	(161)	(0,49)
Deutsche Bank	IDR	USD	24.05.2022	5.092.421.000	354.502	-	-
Deutsche Bank	PLN	USD	12.04.2022	420.000	97.422	3	0,01
Deutsche Bank	THB	USD	12.04.2022	36.308.000	1.081.961	10	0,03
Deutsche Bank	THB	USD	12.04.2022	10.270.000	306.088	3	0,01
Deutsche Bank	USD	EGP	24.05.2022	258.793	4.974.000	(12)	(0,04)
Deutsche Bank	USD	PLN	12.04.2022	308.431	1.331.000	(11)	(0,03)
Goldman Sachs	PEN	USD	24.05.2022	763.000	204.454	-	-
Goldman Sachs	PEN	USD	24.05.2022	678.000	178.875	3	0,01
Goldman Sachs	USD	COP	12.04.2022	96.170	382.007.000	(5)	(0,02)
Goldman Sachs	USD	COP	24.05.2022	78.985	304.865.000	(2)	(0,01)
Goldman Sachs	USD	MXN	12.04.2022	507.642	10.500.000	(18)	(0,05)
Goldman Sachs	USD	RUB	24.05.2022	373.617	29.121.000	39	0,12
HSBC	MXN	USD	12.04.2022	4.000.000	200.402	-	-
HSBC	USD	HUF	12.04.2022	83.913	28.650.000	(3)	(0,01)
JP Morgan	BRL	USD	24.05.2022	2.906.000	597.823	4	0,01
JP Morgan	USD	BRL	12.04.2022	40.465	222.000	(6)	(0,02)
JP Morgan	USD	BRL	24.05.2022	106.611	533.000	(4)	(0,01)
JP Morgan	USD	MYR	24.05.2022	645.806	2.714.000	1	-
Morgan Stanley	CZK	USD	12.04.2022	1.454.000	66.977	(1)	-
Morgan Stanley	PLN	USD	12.04.2022	260.000	65.510	(3)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	CNH	12.04.2022	234.750	1.500.000	(1)	-
Morgan Stanley	USD	INR	24.05.2022	92.572	7.112.000	(1)	-

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Morgan Stanley	USD	ZAR	12.04.2022	180.614	2.771.000	(9)	(0,03)
Morgan Stanley	USD	ZAR	12.04.2022	136.056	2.100.000	(7)	(0,02)
Morgan Stanley	ZAR	USD	12.04.2022	2.500.000	170.900	-	-
Morgan Stanley	ZAR	USD	12.04.2022	4.600.000	310.037	4	0,01
RBS	IDR	USD	24.05.2022	1.823.816.000	126.949	-	-
RBS	USD	CNH	12.04.2022	420.718	2.700.000	(4)	(0,01)
RBS	USD	PLN	12.04.2022	2.226.479	9.038.000	60	0,18
Royal Bank of Canada	COP	USD	12.04.2022	382.007.000	101.923	-	-
Royal Bank of Canada	USD	COP	24.05.2022	101.355	382.007.000	-	-
Société Générale	CLP	USD	24.05.2022	202.833.000	252.484	3	0,01
Société Générale	MXN	USD	12.04.2022	12.000.000	594.405	6	0,02
Société Générale	USD	THB	12.04.2022	773.647	25.534.000	6	0,02
Société Générale	ZAR	USD	12.04.2022	5.600.000	385.903	(3)	(0,01)
Standard Chartered	BRL	USD	12.04.2022	222.000	46.786	-	-
Standard Chartered	USD	BRL	24.05.2022	46.246	222.000	-	-
Standard Chartered	USD	INR	24.05.2022	58.475	4.460.000	-	-
Standard Chartered	USD	RON	12.04.2022	80.777	361.000	-	-
State Street	MXN	USD	12.04.2022	1.200.000	57.903	2	0,01
State Street	USD	CZK	12.04.2022	297.818	6.700.000	(7)	(0,02)
State Street	USD	MXN	12.04.2022	229.110	4.785.000	(10)	(0,03)
UBS	BRL	USD	24.05.2022	746.000	143.960	11	0,03
UBS	CNH	USD	12.04.2022	14.244.000	2.217.122	25	0,08
UBS	COP	USD	24.05.2022	1.650.832.000	413.421	23	0,07
UBS	CZK	USD	12.04.2022	81.696.000	3.731.643	(15)	(0,05)
UBS	EGP	USD	24.05.2022	4.925.000	305.765	(38)	(0,12)
UBS	PLN	USD	12.04.2022	5.285.000	1.335.979	(69)	(0,21)
UBS	PLN	USD	12.04.2022	2.389.000	551.634	21	0,06
UBS	RON	USD	12.04.2022	2.951.000	669.295	(6)	(0,02)
UBS	RUB	USD	24.05.2022	29.041.000	374.307	(40)	(0,12)
UBS	RUB	USD	24.05.2022	80.000	712	-	-
UBS	USD	BRL	24.05.2022	246.428	1.322.000	(27)	(0,08)
UBS	USD	CZK	12.04.2022	688.699	15.491.000	(16)	(0,05)
UBS	USD	CZK	12.04.2022	226.274	5.250.000	(13)	(0,04)
UBS	USD	HUF	12.04.2022	162.194	55.395.000	(5)	(0,02)

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	USD	PEN	24.05.2022	956.340	3.669.000	(27)	(0,08)
UBS	ZAR	USD	12.04.2022	3.800.000	246.691	13	0,05
UBS	ZAR	USD	12.04.2022	3.126.000	197.904	16	0,05
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(392)	(1,20)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(392)	(1,20)
Summe Wertpapieranlagen						31.643	96,60
Sonstiges Nettovermögen						1.112	3,40
Summe Nettovermögen						32.755	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Local Currency Corporate Bond um 11,03 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der ICE BofAML Diversified Broad Local Emerging Markets Non-Sovereign Index (USD), um 12,59 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Unternehmensanleihen aus Schwellenländern fielen während des Berichtszeitraums. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums ließen anhaltend hohe Inflationsdaten, positive Arbeitsmarktdaten und Äußerungen der US-Notenbank (Fed), dass sie die Drosselung ihrer monatlichen Ankäufe von Vermögenswerten von 15 Mrd. USD auf 30 Mrd. USD beschleunigen würde, die Erwartung einer schnelleren Straffung der Geldpolitik aufkommen, wodurch Aufwärtsdruck auf die Renditen entstand. Ausgeglichen wurde dieser Aufwärtsdruck auf die Renditen allerdings durch das Auftreten der neuen und hochansteckenden Omikron-Variante des Coronavirus, die unter Anlegern Sorgen über ihre möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Erholung aufkommen ließ. Der Krieg in der Ukraine, der Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation sowie die restriktive Haltung der US-Notenbank belasteten die Märkte zu Beginn des Jahres 2022. Am 24. Februar startete Russland eine groß angelegte Militärinvasion der Ukraine, die weltweite Auswirkungen und strenge Sanktionen des Vereinigten Königreichs, der EU und der USA nach sich zog. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank hob die Zinsen im März um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 0,25-0,5 % an, was die Verzinsungen in die Höhe trieb.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums blieben die Ölpreise relativ konstant, da sich die Befürchtungen über die Auswirkungen von Omikron mit negativen Angebotsschocks und sinkenden Lagerbeständen die Waage hielten. In den ersten drei Monaten des Jahres 2022 stiegen die Ölpreise jedoch aufgrund der erwarteten Störungen auf den globalen Energiemärkten, die durch die Sanktionen gegen Russland ausgelöst

wurden. Der Rohölpreis der Sorte Brent erreichte Ende März 107,91 USD pro Barrel.

Portfolio-Überblick

Allokationseffekte wirkten sich positiv auf die Performance aus, während sich Auswahleffekte negativ auswirkten. Osteuropa war aus relativer Sicht die Region mit der besten Performance, was vor allem auf eine Untergewichtung in Russland zurückzuführen ist. Unser Verzicht auf ein Engagement in Polen trug ebenfalls zur Performance bei, ebenso wie unsere übergewichteten Positionen in Südafrika, Singapur und Mexiko. Indessen trug das Engagement des Fonds im mexikanischen Peso zur Rendite bei. Der Nahe Osten war dagegen die schwächste Region für den Fonds, was vor allem dem Engagement im katarischen Riyal zuzuschreiben war. Andere bemerkenswerte Belastungsfaktoren waren eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in den Niederlanden und die Titelauswahl in Russland, während die Titelauswahl in China, das Engagement im Euro, die Untergewichtung in Malaysia und Kolumbien sowie das fehlende Engagement in Hongkong die Performance ebenfalls beeinträchtigten.

Es war ein ruhiges halbes Jahr für den Fonds, in dem keine nennenswerten Transaktionen getätigt wurden.

Ausblick

Während die Auswirkungen der russischen Invasion katastrophale und lang anhaltende Folgen für die Menschen in der Ukraine und der Region haben, sind die direkten Auswirkungen auf die Schwellenmarktanleihen so schnell eingetreten, dass sie nahezu vollständig sind. Spillover-Effekte werden weiterhin wichtig sein, vor allem über höhere Preise für Öl, Gas und Speisegetreide. Zu Beginn des Jahres gingen wir davon aus, dass die Inflation bis Ende 2022 deutlich zurückgehen würde, doch ist es jetzt wahrscheinlich ratsam, diese Erwartung weiter hinauszuschieben. Auch der Höhepunkt der Inflation wird wahrscheinlich höher ausfallen, was bedeutet, dass in Ländern, in denen die Zentralbanken die Zinssätze bereits deutlich angehoben haben, noch weitere Anhebungen erforderlich sein könnten. Es ist wichtig zu beachten, dass solche Angebotsschocks in der Regel negative Auswirkungen auf das BIP-Wachstum im Allgemeinen haben, was schon bald gegen eine Straffung sprechen wird. Angesichts des Niveaus der Leitzinssätze wird dieser Zeitpunkt in den Schwellenländern wahrscheinlich früher eintreten als in den entwickelten Märkten. Dennoch ist es noch zu früh für einen Basisfall von Kapitalgewinnen aus den Anleihemärkten. Ein Silberstreif am Horizont für Anleger in Schwellenländeranleihen ist, dass die hohen Rohstoffpreise die Zahlungsbilanz und die Staatseinnahmen in vielen der Länder mit den höchsten Verzinsungen stärken werden. Dies entspricht der Position des Portfolios, das Rohstoffexporteure in Südamerika und im südlichen Afrika übergewichtet und Importeure in Europa und Asien untergewichtet.

Global Emerging Market Debt Team

April 2022

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	5.546
Bankguthaben		66
Zinsforderungen		141
Summe Aktiva		5.753
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		6
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	6
Summe Passiva		12
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.741

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		7.111
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		149
Realisierte Nettogewinne		46
Nicht realisierte Nettoverluste		(858)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		40
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(733)
Nettoertragsausgleich	10	(14)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.741

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	190
Summe Erträge		190
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	33
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	8
Summe Aufwendungen		41
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		149
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		47
Realisierte Währungsverluste		(1)
Realisierte Nettogewinne		46
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(851)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(8)
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(858)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(663)

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc USD	I Acc USD	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	166.443	222.065	167.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	3.175	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(58.240)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	166.443	167.000	167.000
Nettoinventarwert je Anteil	11,1350	11,6547	11,6220

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 88,66 %					
Anleihen 88,66 %					
Unternehmensanleihen 67,03 %					
China 3,50 %					
CIFI Group	5,8500	19.08.2023	1.500.000	201	3,50
Kolumbien 7,23 %					
Empresas Publicas de Medellin	8,3750	08.11.2027	900.000.000	208	3,62
Findeter	7,8750	12.08.2024	810.000.000	207	3,61
				415	7,23
Indien 6,98 %					
HDFC Bank	8,1000	22.03.2025	10.000.000	136	2,36
NTPC (EMTN)	7,2500	03.05.2022	20.000.000	265	4,62
				401	6,98
Malaysia 4,15 %					
Digi Telecommunications (MTN)	4,3800	14.04.2022	1.000.000	238	4,15
Mexiko 20,03 %					
America Movil	8,4600	18.12.2036	8.200.000	376	6,55
Comision Federal de Electricidad	7,3500	25.11.2025	5.350.000	251	4,37
Grupo Televisa (EMTN)	7,2500	14.05.2043	6.500.000	217	3,78
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	6.489.400	306	5,33
				1.150	20,03
Katar 1,10 %					
QNB Finance	13,2500	30.10.2023	1.200.000	63	1,10
Singapur 9,79 %					
Singapore Airlines (MTN)	3,0300	28.03.2024	500.000	372	6,48
Singapore Technologies Telemedia (MTN)	4,0500	02.12.2025	250.000	190	3,31
				562	9,79

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Südafrika 9,62 %					
Eskom (MTN)	7,8500	02.04.2026	4.000.000	263	4,58
Transnet (MTN)	10,8000	06.11.2023	4.000.000	289	5,04
				552	9,62
Südkorea 4,63 %					
Hyundai Capital Services (EMTN)	3,5500	21.09.2023	1.680.000	266	4,63
Summe Unternehmensanleihen				3.848	67,03
Staatsanleihen 21,63 %					
China 5,82 %					
China Development Bank	4,2000	19.01.2027	2.000.000	334	5,82
Peru 4,74 %					
Fondo MIVIVIENDA	7,0000	14.02.2024	1.000.000	272	4,74
Singapur 6,18 %					
Housing & Development Board (MTN)	2,3150	18.09.2034	500.000	355	6,18
Südafrika 4,89 %					
Development Bank of Southern Africa (MTN)	10,0000	27.02.2023	4.000.000	281	4,89
Summe Staatsanleihen				1.242	21,63
Summe Anleihen				5.090	88,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				5.090	88,66
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 7,78 %					
Anleihen 7,78 %					
Unternehmensanleihen 2,15 %					
Malaysia 2,15 %					
Malaysia Airports Capital (MTN)	4,6800	16.12.2022	510.000	123	2,15

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Niederlande -- null					
VEON	6,3000	18.06.2025	14.700.000	-	-
Russische Föderation null					
Alfa Bank	6,7500	30.01.2025	21.400.000	-	-
RZD Capital Russian Railways	7,9000	19.10.2024	17.100.000	-	-
Summe Unternehmensanleihen				123	2,15
Staatsanleihen 5,63 %					
China 5,63 %					
Export-Import Bank of China	4,4000	14.05.2024	2.000.000	323	5,63
Summe Staatsanleihen				323	5,63
Summe Anleihen				446	7,78
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				446	7,78
Offene Investmentfonds 0,17 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]			10	10	0,17
Summe Offene Investmentfonds				10	0,17

Derivate (0,11 %)

Devisenterminkontrakte (0,11 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	BRL	USD	24.05.2022	656.000	122.312	14	0,24
Standard Chartered	USD	TRY	24.05.2022	53.695	808.000	(1)	(0,02)
Citigroup	USD	ZAR	12.04.2022	206.315	3.292.000	(19)	(0,33)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(6)	(0,11)

Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(6)	(0,11)
Summe Wertpapieranlagen						5.540	96,50
Sonstiges Nettovermögen						201	3,50
Summe Nettovermögen						5.741	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Smaller Companies um 8,28 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets Small Cap TR Index, um 2,85 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Kleinere Unternehmen aus den Schwellenländern gaben zwar nach, schnitten aber in den volatilen sechs Monaten des Berichtszeitraums besser ab als ihre Pendanten mit hohen Marktkapitalisierungen. Die Stimmung wurde durch das Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus getrübt, während die Erwartung einer Straffung der Geldpolitik zur Eindämmung der Inflation eine Umschichtung von Wachstums- zu Substanzwerten bewirkte. Gegen Ende des Berichtszeitraums löste der weitgehend unvorhergesehene Einmarsch Russlands in die Ukraine einen Abverkauf bei den Risikoanlagen aus. Die Rohstoffpreise stiegen aufgrund von Befürchtungen über Versorgungsstörungen sprunghaft an, was die bereits bestehenden Inflationsängste verschärfte und den Druck auf die Zentralbanken erhöhte, den Preisdruck zu dämpfen.

Die US-Notenbank (Fed) hat ihren Leitzinssatz im März zum ersten Mal seit 2018 wieder angehoben. Im selben Monat erhöhten auch die Schwellenmarkt-Zentralbanken in Brasilien, Chile, Kolumbien, der Tschechischen Republik, Ägypten, Ungarn, Kuwait, Mexiko, Peru, Polen, Saudi-Arabien, Südafrika und Taiwan die Zinssätze, entweder im Einklang mit der US-

Notenbank mit einer Anhebung um 25 Basispunkte oder in einem aggressiveren Tempo – die chilenische Zentralbank zum Beispiel mit einer Anhebung um 150 Basispunkte. China hat sich jedoch in die entgegengesetzte Richtung bewegt. Die People's Bank of China senkte die Leitzinssätze, um das Wachstum zu stützen.

Vor diesem Hintergrund schnitten die Rohstoffexporteure mit Ausnahme Russlands besser ab als die breitere Anlageklasse. Die rohstoffreichen Länder Lateinamerikas und Südafrika erholten sich. Auch die ölproduzierenden Länder im Nahen Osten verzeichneten eine Outperformance. Umgekehrt brachen die russischen Bewertungen nach der Invasion ein. Verkäufe durch Ausländer blieben auch nach der Öffnung der Börse Ende März verboten, nachdem sie seit Beginn des Krieges einen Monat lang geschlossen war.

Die Performance in den asiatischen Schwellenländern war uneinheitlich. Die chinesischen Aktien sahen sich mit zahlreichen Belastungsfaktoren konfrontiert, darunter regulatorische Umwälzungen, Probleme im Immobilien- und Energiesektor sowie ein Wiederaufflackern der Covid-19-Ausbrüche auf dem Festland. Andernorts litt der technologieelastige südkoreanische Markt unter der Sektorrotation. Die indischen Aktien hinkten ebenfalls hinterher. Dagegen konnten sich Thailand und Taiwan dem Abwärtstrend widersetzen und schlossen im Plus.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück, was auf das Engagement in Russland zurückzuführen ist. Zwar hatten wir unser Russland-Engagement nach der guten Performance im Jahr 2021 gemanagt, doch der Einmarsch Russlands in die Ukraine kam unerwartet, ebenso wie die Schärfe und Einheitlichkeit der darauf folgenden westlichen Sanktionen. Die Neubewertung unserer russischen Beteiligungen Beluga und HeadHunter auf Null hat die relative Rendite erheblich beeinträchtigt. Aufgrund des fehlenden Marktzugangs wurden die Vermögenswerte schließlich im März sowohl auf Fonds- als auch auf Indexebeine auf Null gesetzt. Wir haben weiterhin einen Anspruch auf sie – falls und wenn der Marktzugang wieder hergestellt ist.

Abgesehen von Russland war ein zusätzlicher Gegenwind für den Fonds die Rotation von Wachstums- zu Substanzwerten, insbesondere in ressourcenintensiven Sektoren wie Energie und Rohstoffe. Der wahllose Verkauf von Technologietiteln schmälerte die Rendite zusätzlich. Der Halbleiterzulieferer Hansol Chemical unterlag Gewinnmitnahmen und gehörte zu den schwächsten Titeln.

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Die Titelauswahl in Asien war ebenfalls nachteilig. In China war das Immobilienverwaltungsunternehmen CIFI Ever Sunshine Services rückläufig, als der Markt aufgrund der Abkühlung des Immobilienmarktes und der hohen Verschuldung einiger Bauträger zunehmend pessimistisch wurde. Der Hotpot-Restaurantbetreiber Xiabuxiabu Catering brach ein, da das Wiederauftreten von Covid-19-Fällen die Nachfrage drückte.

Andernorts in Asien geriet der südkoreanische Anbieter von ERP-Software Douzone Bizon, den wir im Berichtszeitraum abgestoßen haben, aufgrund enttäuschender Quartalsergebnisse unter Druck. Der taiwanische Textilhersteller Makalot Industrial gab aufgrund von Befürchtungen nach, dass sich die Nachfrage in den USA in der zweiten Jahreshälfte 2022 angesichts eines schwächelnden Konsumumfelds abschwächen könnte.

Der indische Mischkonzern Piramal verzeichnete trotz guter Quartalsergebnisse eine schwache Performance, da die Übernahme von Dewan Housing Finance rechtlich angefochten wurde. Wir gehen nicht davon aus, dass dies wesentliche Auswirkungen auf die Finanzergebnisse von Piramal haben wird.

Das Engagement des Fonds in Lateinamerika gliedert sich in einen Teil dieser negativen Auswirkungen aus, da die Anleger die Märkte für ihre relativ attraktiven Bewertungen und ihre defensive Haltung gegenüber höheren Rohstoffpreisen belohnten. In Brasilien erholte sich der Betreiber von Einkaufszentren Multiplan, da die Quartalsergebnisse eine deutliche Erholung der Besucherzahlen nach der Wiedereröffnung der Wirtschaft widerspiegeln. Das Softwareunternehmen TOTVS legte in Erwartung von Wachstum nach einer starken Umsetzung und einer positiven Dynamik bei Fusionen und Übernahmen zu. Der mexikanische Flughafenbetreiber Grupo Aeroportuario del Centro Norte (OMA) und das Kreditinstitut Regional SAB lagen ebenfalls über der Benchmark. Der südamerikanische Agrarproduzent Adecoagro, den wir im vierten Quartal 2021 aufgenommen haben, profitierte von steigenden Rohstoffpreisen.

Einige unserer zyklischen Engagements trugen zur Performance bei. Einer unserer Titel, von denen wir am stärksten überzeugt sind, Pacific Basin, gehörte zu den Spitzenreitern. Das Schifffahrtsunternehmen profitierte von einer Erholung der Frachttarife für Trockenmassengüter, soliden Ergebnissen und der Aussicht auf hohe Dividenden. Der vietnamesische Anbieter von Informationstechnologie-Dienstleistungen FPT Corp profitierte von soliden Ergebnissen und der anhaltenden Notwendigkeit für Unternehmen, auf die Cloud umzusteigen und ihre alte Infrastruktur zu aktualisieren.

Es war ein reger Zeitraum, was die Portfolioaktivitäten anbelangt, da wir unser Engagement in Unternehmen mit

marktführenden Positionen und vielversprechenden Aussichten, von denen wir glauben, dass sie gute Renditen für unsere Aktionäre erzielen können, weiter ausbauen. Wir haben sechs Beteiligungen in Asien hinzugefügt. Zwei davon waren in Indien. Vijaya Diagnostic Centre ist ein Anbieter hochwertiger medizinischer Diagnostik. Crompton Greaves stellt Unterhaltungs- und Haushaltselektronik her. Das Unternehmen hat eine lange Wachstumsperspektive und profitiert von der zunehmenden Urbanisierung in Indien. In Taiwan nahmen wir Universal Vision Biotechnology, einen führenden Betreiber von Augenkliniken mit einer aufstrebenden Expansionsstrategie in China, auf. Das Unternehmen ist ein Qualitätsanbieter und wird nach der Störung durch Covid erneut wachsen. Wir haben auch Sino-American Silicon Products aufgenommen, da wir unser Engagement in der Halbleitertochter GlobalWafers aufgrund attraktiverer Bewertungen auf die Muttergesellschaft umgeschichtet haben. An anderer Stelle haben wir die Bank BTPN Syariah, einen Anbieter von Mikrofinanzkrediten in Indonesien, aufgenommen. Die Bewertungen des Kreditinstituts sind attraktiv, und das Unternehmen dürfte sich gut entwickeln, wenn sich die Wirtschaft nach den Covid-Störungen allmählich erholt. Außerdem nutzten wir die Kursschwäche der Aktie, um eine Position in dem chinesischen Automatisierungs- und Industrieroboterhersteller Estun aufzubauen, der gute Wachstumsaussichten hat.

In Lateinamerika haben wir Arezzo gekauft, eine der führenden Bekleidungs- und Schuhmarken in Brasilien. Das Unternehmen verfügt über mehrere leistungsstarke Marken und einen Plattformansatz, der es ihm ermöglicht, durch den Erwerb von Lizenzen oder anderen Markenunternehmen zu expandieren. Außerdem haben wir Vesta, einen attraktiv bewerteten Entwickler und Betreiber von Lagerhäusern in Mexiko, aufgenommen. Das Unternehmen profitiert von der wachsenden strukturellen Nachfrage im Zuge der Zunahme des elektronischen Handels und des grenzüberschreitenden Handels mit den USA. Adecoagro verfügt, wie bereits erwähnt, über ein gutes Ertragspotenzial, da das Unternehmen den Höhepunkt seines Investitionszyklus weitgehend überschritten hat.

Die letzte neue Beteiligung ist Nova mit Sitz in Israel. Der führende Hersteller von Messgeräten für Halbleiterunternehmen verfügt über gesunde Fundamentaldaten.

Dagegen haben wir neben Douzone Bizon und GlobalWafers auch Accton Technology, Ace Hardware, Afya, Far East Horizon, GeoPark, Kansai Nerolac, Mahanagar Gas, Mobly, Nanofilm, Taiwan Union Technology und Yantai China Pet Foods angesichts besserer Gelegenheiten an anderer Stelle veräußert.

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Ausblick

Der Einmarsch Russlands in die Ukraine hat auf den Märkten einen Angebotsschock ausgelöst, und das zu einem Zeitpunkt im Wirtschaftszyklus, zu dem die Inflation hoch ist und die geldpolitischen Entscheidungsträger eine moderate Straffung vorgenommen haben, um die Nachwirkungen der Pandemie zu bewältigen. Die Fed jagt der Inflation hinterher, und die Märkte haben die Erwartung mehrerer Zinserhöhungen im Jahr 2022 eingepreist. Für die Schwellenländer stellen höhere US-Zinssätze nicht das gleiche Problem dar wie während des Taper Tantrum 2012-13, als die Schwellenländer eine drastische Umkehr der Kapitalzuflüsse erlebten. Die Schwellenländer haben darauf geachtet, eine orthodoxe Geldpolitik beizubehalten und vor der Fed eine Straffung vorzunehmen. Ihre Währungsreserven und Leistungsbilanzpositionen sind in einer viel besseren Verfassung als früher. Dies wirkt sich positiv auf die Schwellenländer aus, wo viele Länder ebenfalls von Lieferengpässen bei wichtigen Rohstoffen profitieren werden.

Unterdessen bleibt das Potenzial für einen antizyklischen Aufschwung in China erhalten, nachdem das Land im vergangenen Jahr als eines der ersten die Pandemie überwunden und seine Geldpolitik proaktiv gestrafft hat. Die Regierung steht unter dem Druck, die Wirtschaft weiter anzukurbeln und ihr BIP-Wachstumsziel von 5,5 % bis 2022 zu erreichen. Da die Inflationsrate in China nach wie vor relativ niedrig ist, haben die geldpolitischen Entscheidungsträger Spielraum zum Handeln.

Erhöhte geopolitische Risiken haben auch die Sicherheit der Energieversorgungsketten in den Vordergrund gerückt. Infolgedessen ist mit zunehmenden Investitionen in eine Energiewende weg von fossilen Brennstoffen hin zu erneuerbaren Energien zu rechnen. Unternehmen aus Schwellenländern dominieren derzeit bei vielen erneuerbaren Energiequellen.

In Zeiten wie diesen macht ein aktiver Anlageansatz den Unterschied aus, denn er ermöglicht es den Anlegern, die Marktbereiche zu umgehen, die den größten Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt sind. Das Portfolio konzentriert sich weiterhin auf Unternehmen mit erkennbaren Qualitätsmerkmalen, wie z. B. nachhaltiges Wachstum des freien Cashflows und der Erträge, Preissetzungsmacht und niedrige Verschuldung. Diese Merkmale sollten den Unternehmen helfen, diese Zeit der Versorgungsstörungen zu bewältigen. Wir erwarten, dass sich die Märkte im weiteren Verlauf des Jahres auf die Fundamentaldaten konzentrieren werden. Was unsere bevorzugten Themen anbelangt, so bleiben wir in Bezug auf IT-Dienstleistungen positiv gestimmt, da die

Nachfrage robust ist und die Unternehmen weiterhin eine starke Preissetzungsmacht haben.

Global Emerging Markets Equity Team

April 2022

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	307.852
Bankguthaben		10.501
Zins- und Dividendenforderungen		567
Forderungen aus Zeichnungen		87
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		739
Summe Aktiva		319.746
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		180
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		389
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		94
Sonstige Verbindlichkeiten		2.364
Summe Passiva		3.027
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		316.719

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		344.319
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(575)
Realisierte Nettogewinne		7.823
Nicht realisierte Nettoverluste		(35.057)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		17.837
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.631)
Nettoertragsausgleich	10	3
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		316.719

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.916
Erträge aus Wertpapierleihe	16	29
Bankzinsen		3
Summe Erträge		1.948
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	2.111
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	407
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		2.523
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(575)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		7.692
Realisierte Währungsgewinne		131
Realisierte Nettogewinne		7.823
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(35.066)
Nicht realisierte Währungsgewinne		9
Nicht realisierte Nettoverluste		(35.057)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(27.809)

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc GBP	A Acc USD	G Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	721.092	4.041.231	6.229.510	4.012.448	1.610
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.822	397.457	424.615	23.986	2.418
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(28.823)	(306.561)	(333.681)	(76.645)	(2.432)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	698.091	4.132.127	6.320.444	3.959.789	1.596
Nettoinventarwert je Anteil	18,2047	24,0366	13,1726	27,1117	16,6553

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	185.323	341.487	59.400
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	50.595	2.001	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(64.562)	(44.123)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	171.356	299.365	59.400
Nettoinventarwert je Anteil	17,3353	14,2266	31,1629

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,20 %			
Aktien 97,20 %			
Brasilien 10,01 %			
Adecoagro	576.334	6.965	2,20
Arezzo Industria E Comercio	217.779	4.133	1,30
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	1.604.088	8.262	2,61
Sequoia Logistica e Transportes	1.279.368	3.368	1,07
TOTVS	1.171.209	8.973	2,83
		31.701	10,01
Chile 1,13 %			
Parque Arauco	3.454.411	3.589	1,13
China 9,42 %			
Centre Testing International	934.192	2.895	0,91
Chacha Food	560.918	4.749	1,50
Cifi Ever Sunshine Services	3.396.000	4.592	1,45
Joinn Laboratories China	263.480	2.416	0,76
Nanjing Estun Automation	971.794	3.078	0,97
Tongcheng-Elong Holdings	1.908.800	3.415	1,08
Venustech	485.236	1.596	0,50
Xiabuxiabu Catering Management	3.093.500	1.566	0,50
Zhongsheng	782.000	5.527	1,75
		29.834	9,42
Hongkong 3,80 %			
Pacific Basin Shipping	22.129.500	12.024	3,80
Indien 19,05 %			
Aptus Value Housing Finance	1.172.000	5.224	1,65
Container	596.831	5.284	1,67
Crompton Greaves Consumer Electrical	728.030	3.576	1,13
Fortis Healthcare	1.852.618	7.082	2,24
Mphasis	272.765	12.168	3,84
Piramal Enterprises	297.941	8.593	2,71

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Prestige Estates Projects	1.307.000	8.462	2,67
Syngene International	845.632	6.661	2,10
Vijaya Diagnostic Centre	569.998	3.291	1,04
		60.341	19,05
Indonesien 1,88 %			
Bank BTPN	14.100.800	3.255	1,03
Bank OCBC NISP	59.825.286	2.697	0,85
		5.952	1,88
Israel 0,94 %			
Nova Measuring Instruments	27.376	2.983	0,94
Malaysia 1,15 %			
GHL	10.004.250	3.628	1,15
Mexiko 5,44 %			
Corporacion Inmobiliaria	1.946.862	3.721	1,17
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	119.164	7.118	2,25
Regional	913.969	6.396	2,02
		17.235	5,44
Niederlande 3,02 %			
ASM International (stimmrechtslos)	25.862	9.558	3,02
Nigeria 0,58 %			
Guaranty Trust	33.272.642	1.840	0,58
Polen 1,64 %			
Dino Polska	63.478	5.206	1,64
Singapur 2,10 %			
Affle	400.900	6.637	2,10

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Südkorea 12,09 %			
Chunbo	31.661	8.828	2,79
Hansol Chemical	41.242	8.362	2,64
Koh Young Technology	211.455	3.302	1,04
LEENO Industrial	43.980	6.685	2,11
Samsung Engineering	359.973	7.789	2,46
Wonik IPS	105.391	3.311	1,05
		38.277	12,09
Taiwan 16,08 %			
Alchip Technologies	146.000	5.618	1,77
Andes Technology	109.000	1.542	0,49
Aspeed Technology	45.000	5.136	1,62
Chroma ATE	1.168.000	7.328	2,31
KMC (Kuei Meng) International	516.000	3.395	1,07
Makalot Industrial	939.096	6.719	2,12
Poya International	377.299	5.132	1,62
Sinbon Electronics	682.000	6.171	1,95
Sino-American Silicon Products	536.000	3.306	1,05
Sporton International	371.700	2.449	0,77
Universal Vision Biotechnology	425.000	4.150	1,31
		50.946	16,08
Thailand 1,70 %			
Tisco Financial (Alien)	1.790.900	5.400	1,70
Türkei 0,50 %			
Logo Yazilim Sanayi ve Ticaret	509.132	1.585	0,50
Vereinigte Arabische Emirate 1,01 %			
Network International	863.896	3.187	1,01
Vietnam 5,66 %			
FPT	2.439.815	11.446	3,61
Mobile World Investment	1.016.640	6.483	2,05
		17.929	5,66

Emerging Markets Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Aktien		307.852	97,20
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		307.852	97,20
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Russische Föderation null			
Beluga	211.185	-	-
Headhunter	55.612	-	-
		-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		-	-
Summe Wertpapieranlagen		307.852	97,20
Sonstiges Nettovermögen		8.867	2,80
Summe Nettovermögen		316.719	100,00

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmontatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund um 16,48 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets TR Index, um 8,08 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Schwellenmarktaktien schlossen in den volatilen sechs Monaten des Berichtszeitraums niedriger. Die Stimmung wurde durch das Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus getrübt, während die Erwartung einer Straffung der Geldpolitik zur Eindämmung der Inflation eine Umschichtung von Wachstums- zu Substanzwerten bewirkte. Gegen Ende des Berichtszeitraums löste der weitgehend unvorhergesehene großangelegte Einmarsch Russlands in die Ukraine einen Abverkauf bei den Risikoanlagen aus. Die Rohstoffpreise stiegen aufgrund von Befürchtungen über Versorgungsstörungen sprunghaft an, was die bereits bestehenden Inflationsängste verschärfte und den Druck auf die Zentralbanken erhöhte, den Preisdruck zu dämpfen.

Die US-Notenbank (Fed) hat ihren Leitzinssatz im März zum ersten Mal seit 2018 wieder angehoben. Im selben Monat erhöhten auch die Schwellenmarkt-Zentralbanken in Brasilien, Chile, Kolumbien, der Tschechischen Republik, Ägypten, Ungarn, Kuwait, Mexiko, Peru, Polen, Saudi-Arabien, Südafrika und Taiwan die Zinssätze, entweder im Einklang mit der US-Notenbank mit einer Anhebung um 25 Basispunkte oder in einem aggressiveren Tempo – die chilenische

Zentralbank zum Beispiel mit einer Anhebung um 150 Basispunkte. China hat sich jedoch in die entgegengesetzte Richtung bewegt. Die People's Bank of China senkte die Leitzinssätze, um das Wachstum zu stützen.

Vor diesem Hintergrund schnitten die Rohstoffexporteure mit Ausnahme Russlands besser ab als die breitere Anlageklasse. Die rohstoffreichen Länder Lateinamerikas und Südafrika erholten sich. Auch die ölproduzierenden Länder im Nahen Osten verzeichneten kräftige Zuwächse. Umgekehrt brachen die russischen Bewertungen nach der Invasion ein. Verkäufe durch Ausländer blieben auch nach der Öffnung der Börse Ende März verboten, nachdem sie seit Beginn des Krieges einen Monat lang geschlossen war. Das bedeutete, dass es keine Veränderung bei unseren russischen Aktienbeständen gab, die am 3. März auf Null abgeschrieben wurden. Das unternehmensweite Verbot unserer Firma weiterer Investitionen in Russland und Weißrussland bleibt auf absehbare Zeit bestehen.

Die Performance in den asiatischen Schwellenländern war uneinheitlich. Die chinesischen Aktien sahen sich mit zahlreichen Belastungsfaktoren konfrontiert, darunter regulatorische Umwälzungen, Probleme im Immobilien- und Energiesektor, ein Wiederaufflackern der Covid-19-Ausbrüche auf dem Festland und die mögliche Aufhebung der Börsennotierungen von in den USA notierten chinesischen Unternehmen aufgrund von Rechnungslegungsstandards. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts haben die chinesischen Aufsichtsbehörden eine seit langem geltende Vorschrift überarbeitet, die die Weitergabe von Daten durch im Ausland börsennotierte Festlandunternehmen einschränkte. Damit wird möglicherweise eine wichtige Hürde für die US-Aufsichtsbehörden beseitigt, um einen umfassenderen Zugang zu den Prüfungsberichten der in den USA notierten chinesischen Unternehmen zu erhalten, was einen kurzfristigen Überhang für diese Aktien dargestellt hatte. Andernorts litt der technologielastige südkoreanische Markt unter der Sektorrotation. Umgekehrt schnitten die indischen Aktien besser ab. Der Rohstoffexporteur Indonesien legte zu, ebenso wie Thailand aufgrund einer wirtschaftlichen Erholung.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück. Die Neubewertung unserer russischen Beteiligungen auf Null war ein wesentlicher Belastungsfaktor. Wir haben uns zu diesem Schritt entschlossen, weil die strengen Kapitalverkehrskontrollen in Russland und die westlichen Sanktionen gegen Moskau es derzeit unmöglich machen, einen Wert aus unseren Investitionen zu realisieren. Umgekehrt war die Nichtbeteiligung an den Energieunternehmen Gazprom und Lukoil günstig.

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Vor der Invasion hielten wir vier inländische russische Unternehmen, nämlich Moscow Exchange, Sberbank, Segezha und X5 Retail. Wir haben uns von Moscow Exchange und X5 Retail getrennt und unsere anderen russischen Positionen in der zweiten Februarhälfte 2022 deutlich reduziert. Vor der Krise war Russland eine der überzeugendsten Bottom-up-Storys im Universum der Schwellenländer, mit bahnbrechenden Geschäftsmodellen und einem enormen säkularen Wachstumspotenzial.

Außerhalb Russlands war ein zusätzlicher Gegenwind für den Fonds die breite Marktverschiebung von Wachstums- zu Substanzwerten. Infolgedessen schnitten das Unternehmen für digitale Konsumgüter Sea und der Chemieproduzent LG Chem unterdurchschnittlich ab.

Sea geriet auch aufgrund der Sorge um die sinkenden Einnahmen aus dem Glücksspielgeschäft unter Druck, doch bleiben wir in Bezug auf die längerfristigen Aussichten des Unternehmens positiv gestimmt. Wir glauben, dass Sea in der Lage sein sollte, sein Spielesegment zu nutzen, um das Wachstum in den Bereichen E-Commerce und digitale Finanzdienstleistungen zu beschleunigen. Das Unternehmen setzt sich gegen seine Konkurrenten in Indonesien durch und stärkt sein Ökosystem, um die Marktdurchdringung in anderen Teilen Asiens zu steigern. Auf der anderen Seite konnte das fehlende Engagement beim E-Commerce-Unternehmen Meituan einige dieser negativen Auswirkungen ausgleichen.

Andernorts in China belastete das Biotechnologieunternehmen WuXi Biologics das Ergebnis aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Aufnahme seiner Tochtergesellschaften in die US-amerikanische „Restricted Entities“-Liste. Hangzhou Tigermed brach angesichts der schlechten Stimmung gegenüber dem Sektor ebenfalls ein. Beide Aktien profitieren langfristig von Chinas Autarkiestreben.

Das Engagement in Mexiko brachte positive Erträge. Das Kreditinstitut Banorte erholte sich aufgrund höherer Erwartungen für die Nettozinsmargen, da die Zinssätze in Mexiko weiter anstiegen. Auch der Getränkehersteller Arca Continental lag über der Benchmark. Zu den Spitzenreitern gehörten auch Positionen in Brasilien. Das Immobilienunternehmen Multiplan und das Kreditinstitut Banco Bradesco stiegen im Zuge der positiven Marktstimmung.

Bei den wichtigsten Portfolioveränderungen haben wir im Berichtszeitraum mehrere neue Positionen eingerichtet. Drei Neuzugänge erfolgten in China. NARI Technology fertigt und vertreibt Produkte, die die Energieeffizienz des chinesischen Stromnetzes verbessern und eine bessere Anbindung an Projekte im Bereich der erneuerbaren Energien ermöglichen. Der Roboterhersteller Estun ist gut positioniert, von einem mehrjährigen Automatisierungstrend in China zu profitieren. Hundsun ist ein attraktiv bewertetes Softwareunternehmen, das sich auf Anwendungen für Finanzdienstleister spezialisiert

hat, bei denen eine verstärkte Regulierung die Nachfrage anregen dürfte. Andernorts in Asien haben wir das indische Unternehmen Crompton Greaves, einen Hersteller von Elektrogeräten von hoher Qualität, der vom sich erholenden Immobilienmarkt profitiert und eine Chance für eine Wertsteigerung gegenüber anderen Unternehmen des Sektors bietet, aufgenommen.

Außerhalb Asiens haben wir CTP aufgenommen, ein attraktiv bewertetes Immobilienunternehmen, das sich auf den Lager- und Logistiksektor in Osteuropa konzentriert. Das Unternehmen verfügt über eine starke Entwicklungspipeline sowie über branchenweit führende Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsstandards. Angesichts der positiven Nachfrageaussichten, die sich nicht in den Bewertungen widerspiegeln, haben wir außerdem eine Position im Halbleitersausrüster ASM International aufgebaut.

Weitere neue Positionen sind Sanlam und Commercial International Bank. Ersteres ist ein hochwertiges südafrikanisches Lebensversicherungsgeschäft mit attraktivem Wachstumspotenzial in anderen afrikanischen Märkten. Bei letzterem handelt es sich um ein ägyptisches Kreditinstitut, das ein attraktiv bewertetes Engagement in der Erholung des Landes bietet, in dem das potenzielle Wachstum bei der Kreditvergabe an kleine und mittlere Unternehmen vom Markt noch nicht erkannt wurde.

In Lateinamerika fügten wir das argentinische Agrar- und Ethanolunternehmen Adecoagro hinzu, das von der Entwicklung alternativer Kraftstoffe und der Nachfrage nach Agrarrohstoffen profitiert, sowie Raia Drogasil, ein brasilianisches Apothekenunternehmen, das durch die Expansion in unterversorgte Regionen, höhere Ausgaben für Arzneimittel und Investitionen in die digitale Gesundheitsversorgung wächst.

Dagegen haben wir uns neben unseren russischen Beteiligungen von Kakao, Logo, Meituan, NotreDame Intermedica, Ping An Insurance und Rumo getrennt, da sich anderswo bessere Gelegenheiten bieten. Wir haben Samsung SDI aus Bewertungsgründen verkauft und Prosus veräußert, weil wir mittelfristig weniger Katalysatoren für eine Anhebung der Bewertung des breiteren Beteiligungsportfolios sehen. Wir ziehen ein direktes Engagement in unseren bevorzugten chinesischen Internetunternehmen vor. Schließlich haben wir LG Energy Solution und Nykaa (FSN) aufgrund ihres starken Anstiegs nach ihren Börsengängen und angesichts unserer geringen Allokation veräußert.

Ausblick

Der Einmarsch Russlands in die Ukraine hat auf den Märkten einen Angebotschock ausgelöst, und das zu einem Zeitpunkt im Wirtschaftszyklus, zu dem die Inflation hoch ist und die geldpolitischen Entscheidungsträger eine moderate Straffung vorgenommen haben, um die Nachwirkungen der Pandemie zu bewältigen.

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Die Fed jagt der Inflation hinterher, und die Märkte haben die Erwartung mehrerer Zinserhöhungen im Jahr 2022 eingepreist. Für die Schwellenländer stellen höhere US-Zinssätze nicht das gleiche Problem dar wie während des Taper Tantrum 2012-13, als die Schwellenländer eine drastische Umkehr der Kapitalzuflüsse erlebten. Die Schwellenländer haben darauf geachtet, eine orthodoxe Geldpolitik beizubehalten und vor der Fed eine Straffung vorzunehmen. Ihre Währungsreserven und Leistungsbilanzpositionen sind in einer viel besseren Verfassung als früher. Dies wirkt sich positiv auf die Schwellenländer aus, wo viele Länder ebenfalls von Lieferengpässen bei wichtigen Rohstoffen profitieren werden.

Unterdessen bleibt das Potenzial für einen antizyklischen Aufschwung in China erhalten, nachdem das Land im vergangenen Jahr als eines der ersten die Pandemie überwunden und seine Geldpolitik proaktiv gestrafft hat. Die Regierung steht unter dem Druck, die Wirtschaft weiter anzukurbeln und ihr BIP-Wachstumsziel von 5,5 % bis 2022 zu erreichen. Da die Inflationsrate in China nach wie vor relativ niedrig ist, haben die geldpolitischen Entscheidungsträger Spielraum zum Handeln.

Erhöhte geopolitische Risiken haben auch die Sicherheit der Energieversorgungsketten in den Vordergrund gerückt. Infolgedessen ist mit zunehmenden Investitionen in eine Energiewende weg von fossilen Brennstoffen hin zu erneuerbaren Energien zu rechnen. Unternehmen aus Schwellenländern dominieren derzeit bei vielen erneuerbaren Energiequellen, und der Fonds ist über LONGi Green Energy, Sungrow Power Supply und NARI Technology aktiv engagiert.

In Zeiten wie diesen macht ein aktiver Anlageansatz den Unterschied aus, denn er ermöglicht es den Anlegern, die Marktbereiche zu umgehen, die den größten Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt sind. Das Portfolio konzentriert sich weiterhin auf Unternehmen mit erkennbaren Qualitätsmerkmalen, wie z. B. nachhaltiges Wachstum des freien Cashflows und der Erträge, Preissetzungsmacht, niedrige Verschuldung und Schwerpunkt auf einer soliden Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsbilanz. Diese Merkmale sollten den Unternehmen helfen, diese Zeit der Versorgungsstörungen zu bewältigen. Wir gehen davon aus, dass sich der Markt im weiteren Verlauf des Jahres auf die Fundamentaldaten konzentrieren wird.

Global Emerging Markets Equity

April 2022

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	148.229
Bankguthaben		3.276
Zins- und Dividendenforderungen		305
Forderungen aus Zeichnungen		12
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		151.825
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.633
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		49
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		5
Sonstige Verbindlichkeiten		300
Summe Passiva		1.987
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		149.838

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		181.191
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		544
Realisierte Nettogewinne		1.039
Nicht realisierte Nettoverluste		(30.111)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		13.362
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(16.174)
Nettoertragsausgleich	10	(13)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		149.838

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	862
Erträge aus Wertpapierleihe	16	4
Summe Erträge		866
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	125
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	195
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		322
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		544
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.031
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(11)
Realisierte Währungsgewinne		19
Realisierte Nettogewinne		1.039
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(30.094)
Nicht realisierte Währungsverluste		(17)
Nicht realisierte Nettoverluste		(30.111)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(28.528)

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	G Acc EUR	I Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	500	926	49.257	385.956
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	109	12.475	73.586
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(21)	(35.320)	(44.668)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500	1.014	26.412	414.874
Nettoinventarwert je Anteil	8,6899	8,0404	11,0151	11,7303	11,2032

	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	X Acc EUR ^A	X Acc Hedged EUR ^A	X Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	1.399.757	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	34.545	264.154	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(6.483)	(170)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	1.427.819	263.984	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	8,1053	11,4446	8,4429	8,2413	8,3182

	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	10.917.722
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	728.668
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.188.546)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	10.457.844
Nettoinventarwert je Anteil	11,9974

^A Die Anteilsklasse wurde am 19. November 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,93 %			
Aktien 98,93 %			
Argentinien 0,94 %			
MercadoLibre	1.183	1.407	0,94
Brasilien 7,08 %			
Adecoagro	161.564	1.953	1,30
Banco Bradesco (ADR)	592.738	2.747	1,83
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	372.263	1.917	1,28
Raia Drogasil	329.613	1.662	1,11
WEG	318.331	2.336	1,56
		10.615	7,08
Chile 1,88 %			
Banco Santander Chile (ADR)	124.564	2.813	1,88
China 31,17 %			
Alibaba	473.700	6.796	4,53
Centre Testing International	422.884	1.311	0,87
China Conch Environment Protection	309.000	388	0,26
China Conch Venture	309.000	903	0,60
China Merchants Bank 'H'	426.000	3.349	2,24
China Vanke	604.400	1.368	0,91
Contemporary Amperex Technology	27.900	2.251	1,50
GDS Holdings (HKD)	195.800	998	0,67
GDS Holdings (USD)	10.640	417	0,28
Glodon	182.553	1.427	0,95
Hangzhou Tigermed Consulting	99.000	1.204	0,80
Hangzhou Tigermed Consulting 'A'	29.900	507	0,34
Hundsun Technologies	190.497	1.334	0,89
JD.com	7.351	220	0,15
LONGi	218.189	2.481	1,66
Midea	237.398	2.131	1,42

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nanjing Estun Automation	623.200	1.974	1,32
NARI Technology	311.365	1.544	1,03
Sungrow Power Supply	136.100	2.300	1,54
Tencent	155.678	7.443	4,97
Wuxi Biologics (Cayman)	297.000	2.470	1,65
Xinjiang Goldwind	973.400	1.465	0,98
Zhongsheng	341.000	2.410	1,61
		46.691	31,17
Ägypten 0,90 %			
Commercial International Bank Egypt	528.611	1.345	0,90
Hongkong 4,40 %			
AIA	264.000	2.780	1,86
Hong Kong Exchanges & Clearing	41.728	1.978	1,32
Vitasoy International	966.000	1.832	1,22
		6.590	4,40
Indien 13,58 %			
Aegis Logistics	399.000	1.086	0,72
Asian Paints	34.565	1.402	0,94
Crompton Greaves Consumer Electrical	322.387	1.584	1,06
Hindustan Unilever	67.328	1.817	1,21
Housing Development Finance	150.716	4.744	3,17
Kotak Mahindra Bank	76.407	1.767	1,18
Power Grid Corporation of India	1.184.291	3.389	2,26
Syngene International	205.000	1.615	1,08
Tata Consultancy Services	59.379	2.932	1,96
		20.336	13,58
Indonesien 2,37 %			
Ace Hardware Indonesia	13.625.600	975	0,65
Bank Central Asia	4.647.500	2.577	1,72
		3.552	2,37

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kasachstan 0,69 %			
Kaspi	20.806	1.041	0,69
Mexiko 4,75 %			
Arca Continental	398.813	2.696	1,80
Grupo Financiero Banorte	589.380	4.423	2,95
		7.119	4,75
Niederlande 3,35 %			
ASM International (stimmrechtslos)	4.428	1.636	1,09
ASML	2.618	1.777	1,19
CTP	95.352	1.607	1,07
		5.020	3,35
Philippinen 1,07 %			
Ayala Land	2.368.500	1.610	1,07
Polen 1,07 %			
Allegro.eu	125.092	1.070	0,71
InPost	84.933	545	0,36
		1.615	1,07
Südafrika 1,03 %			
Sanlam	311.309	1.536	1,03
Südkorea 9,97 %			
LG Chem	7.347	3.228	2,15
Samsung Electronics (PREF)	224.957	11.711	7,82
		14.939	9,97
Taiwan 12,39 %			
Chroma ATE	288.000	1.807	1,21
Hon Hai Precision Industry	586.000	2.163	1,44
Sea	10.697	1.281	0,85
TSMC	640.000	13.324	8,89
		18.575	12,39

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 2,29 %			
Mondi	115.378	2.301	1,54
Renew Energy Global	136.699	1.124	0,75
		3.425	2,29
Summe Aktien		148.229	98,93
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		148.229	98,93
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Russische Föderation null			
GK Segezha	18.232.298	-	-
Sberbank	330.189	-	-
		-	-
Türkei -- null			
Medya	604	-	-
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		-	-

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	962	1.069	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	129	145	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.894	4.266	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.829	4.196	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.800	4.164	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	177	197	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	174	194	-	-

Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	172	192	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	162	179	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	159	176	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	158	175	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	132	147	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	127	142	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	5.297	4.764	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	2.799	2.527	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	121	110	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	119	108	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	119	108	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	118	107	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	116	106	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	116	106	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						148.229	98,93
Sonstiges Nettovermögen						1.609	1,07
Summe Nettovermögen						149.838	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 3. November 2021 zur Auflegung zugelassen.

Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 1. Dezember 2021.

Performance-Rückblick

Im Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2021 bis zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond um 6,16 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan ESG CEMBI Broad Diversified Index (USD), um 6,75 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittstaaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittstaaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittstaaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittstaaten beteiligt sind) für Drittstaaten oder für die Nutzung von Drittstaaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittstaaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Insgesamt fielen die Schwellenmarktanleihen im Berichtszeitraum. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums ließen anhaltend hohe Inflationsdaten, positive Arbeitsmarktdaten und Äußerungen der US-Notenbank (Fed), dass sie die Drosselung ihrer monatlichen Ankäufe von Vermögenswerten von 15 Mrd. USD auf 30 Mrd. USD beschleunigen würde, die Erwartung einer schnelleren Straffung der Geldpolitik aufkommen, wodurch Aufwärtsdruck auf die Renditen entstand. Ausgeglichen wurde dieser Aufwärtsdruck auf die Renditen allerdings durch das Auftreten der neuen und hochansteckenden Omikron-Variante des Coronavirus, die unter Anlegern Sorgen über ihre möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Erholung aufkommen ließ. Der Krieg in der Ukraine, der Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation sowie die restriktive Haltung der US-Notenbank belasteten die Märkte zu Beginn des Jahres 2022. Am 24. Februar startete Russland eine groß angelegte Militärinvasion der Ukraine, die weltweite Auswirkungen und strenge Sanktionen des Vereinigten Königreichs, der EU und der USA nach sich zog. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank hob die Zinssätze im März um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 0,25 bis 0,5 % an, was die Verzinsungen in die Höhe trieb.

Die Ölpreise blieben zu Beginn des Berichtszeitraums relativ stabil, da sich die Befürchtungen über die Auswirkungen von Omikron mit negativen Angebotsschocks und sinkenden Lagerbeständen die Waage hielten. In den ersten drei Monaten des Jahres 2022 stiegen die Ölpreise jedoch aufgrund der erwarteten Störungen auf den globalen Energiemärkten, die durch die Sanktionen gegen Russland ausgelöst wurden. Der Rohölpreis der Sorte Brent erreichte Ende März 107,91 USD pro Barrel.

Portfolio-Überblick

Die Vermögensallokation trug zur Wertentwicklung bei, während die Wertpapierauswahl die Performance beeinträchtigte. Auf der Länderebene entwickelten sich die Vermögensallokation in Russland und Guatemala sowie die Titelauswahl in China (insbesondere Geely und Contemporary Amperex Technology) und Mexiko, insbesondere Banorte, am besten. Andere bemerkenswerte Beiträge kamen von übergewichteten Positionen in den USA, Armenien, Peru und Barbados. Die Titelauswahl und eine Übergewichtung in Indien trugen ebenfalls zur Performance bei, insbesondere das Engagement in IIFL Finance. Dagegen beeinträchtigte die Titelauswahl in Armenien, Chile und Kolumbien die Performance am stärksten, wobei Interchile (Chile) und Banco Sudameris (Kolumbien) schlecht abschnitten. Ein fehlendes Engagement in Israel, Ghana und Singapur, eine Übergewichtung in der Ukraine und Untergewichtungen in der Türkei und Argentinien belasteten die Renditen. Darüber hinaus beeinträchtigte die Titelauswahl auf den Philippinen, in Peru (Lima Metro-Anleihen) und in Südafrika (Liquid Telecom) die Performance.

Die Aktivitäten im Dezember betrafen in erster Linie die Transaktionen des Fonds bei der Auflegung. Wir haben Kernpositionen in Manila Water (einem Betreiber von Wasserversorgungs- und Abwasserentsorgungsanlagen auf den Philippinen), India Infoline (einem Mikrofinanzspezialisten in Indien mit Schwerpunkt auf Nicht-Bankkunden), InRetail Consumer (einem modernen Apothekenbetreiber in Peru), CMI Energia (einem reinen Unternehmen für erneuerbare Energien mit Projekten in ganz Mittelamerika) und Liquid Telecom (einem Anbieter von grenzüberschreitender Telefonieinfrastruktur in Afrika südlich der Sahara) eröffnet.

Die Handelsaktivitäten im ersten Quartal 2022 waren relativ verhalten, da das Portfolio bis Ende Dezember vollständig investiert war. Als die Spannungen zwischen Russland und der Ukraine zunahmen, verringerten wir unser Engagement in diesem Komplex und veräußerten unsere Beteiligungen an Kernel (dem größten ukrainischen Hersteller von Sonnenblumenöl), VEON (einem in den Niederlanden ansässigen Telekommunikationsunternehmen mit umfangreichen Aktivitäten in Russland) und Home Credit and Finance Bank (einer russischen Privatkundenbank). Wir haben jetzt kein Engagement in Russland und der Ukraine im Portfolio.

Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wir haben auch in Kolumbien eine Umschichtung vorgenommen, wobei wir Banco Davivienda Perpetuals verkauft und 2031 fällige Anleihen von Banco GNB Sudameris gekauft haben. Wir wurden durch Schlagzeilen ermutigt, die auf eine mögliche strategische Allianz oder einen Unternehmenszusammenschluss zwischen der Banco GNB Sudameris und Bancolombia, dem größten Finanzinstitut des Landes, hindeuteten. Auf dem Primärmarkt haben wir schließlich Sociedad de Transmision, ein Stromübertragungsunternehmen in Chile, aufgenommen.

Ausblick

Die Sanktionen gegen Russland haben zu einem weiteren Anstieg der Energiepreise geführt, obwohl sie nicht auf Energieexporte abzielen. Infolgedessen könnte sich der Inflationsdruck in den kommenden Monaten weiter verstärken, wobei das Risiko besteht, dass der Inflationshöhepunkt entgegen unseren ursprünglichen Erwartungen später als Mitte des Jahres erreicht wird. Außerdem könnte das Risiko von Sanktionen gegen Energieexporte steigen, wenn der Krieg vor Ort weitergeht. Wir rechnen zwar mit einer Abschwächung des globalen Wachstums ab 2021, aber trotz der strafferen geldpolitischen Bedingungen bleibt die Entwicklung über dem Trend. Was die Geldpolitik betrifft, so könnten einige Zentralbanken der Schwellenländer zu stark straffen, was Spielraum für eine Lockerung gegen Ende des Jahres bietet. Omikron führt nach wie vor zu weniger schwerwiegenden Verläufen als frühere Virusstämme, was weitere wirtschaftliche Wiedereröffnungen und eine Erholung des internationalen Tourismus ermöglicht. Anhaltende Leistungsbilanzüberschüsse in den Schwellenländern werden die Anfälligkeit für die Befürchtung eines „Taper Tantrums“ verringern, vorausgesetzt, die geldpolitische Straffung der Fed erfolgt schrittweise. Indessen stellen der Null-Covid-Ansatz und die anhaltenden Bedenken um den Immobiliensektor Abwärtsrisiken für das chinesische Wachstum dar, doch wird mit einer weiteren Lockerung der Geldpolitik gerechnet. Weitere Risiken für unseren Ausblick sind steigende Verzinsungen der US-Staatsanleihen, da die Fed gezwungen ist, ihren Straffungszyklus vorzuziehen, ein starker US-Dollar und die Unwirksamkeit von Impfstoffen gegen neue Covid-19-Varianten.

Global Emerging Market Debt Team

April 2022

Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	8.469
Bankguthaben		605
Zinsforderungen		110
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	49
Summe Aktiva		9.233
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		4
Summe Passiva		4
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		9.229

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		121
Realisierte Nettoverluste		(367)
Nicht realisierte Nettoverluste		(444)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.919
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		9.229

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	135
Summe Erträge		135
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	8
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	6
Summe Aufwendungen		14
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		121
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(218)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(152)
Realisierte Währungsgewinne		3
Realisierte Nettoverluste		(367)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(493)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		49
Nicht realisierte Nettoverluste		(444)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(690)

Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Dezember 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR ^A	A Acc USD ^A	I Acc Hedged EUR ^A	I Acc USD ^A	K Acc Hedged CHF ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	500	500	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500	500	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,3635	9,3966	9,3797	9,4149	9,3815

	K Acc Hedged EUR ^A	K Acc Hedged GBP ^A	K Acc USD ^A	X Acc USD ^A	X MInc Hedged EUR ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	740.500	500	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	740.500	500	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,3873	9,4151	9,4231	9,4124	9,2717

	X MInc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,3051

^ADie Anteilsklasse wurde am 1. Dezember 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,77 %					
Anleihen 91,77 %					
Unternehmensanleihen 84,56 %					
Argentinien 1,29 %					
Genneia	8,7500	02.09.2027	50.000	47	0,51
Telecom Argentina	8,0000	18.07.2026	75.000	72	0,78
				119	1,29
Bermuda 2,20 %					
Investment Energy Resources	6,2500	26.04.2029	200.000	203	2,20
Brasilien 6,43 %					
Klabin Austria	5,7500	03.04.2029	200.000	210	2,28
Rede D'or Finance	4,5000	22.01.2030	200.000	184	1,99
Rumo Luxembourg	5,2500	10.01.2028	200.000	199	2,16
				593	6,43
Chile 8,00 %					
ATP Tower	4,0500	27.04.2026	200.000	191	2,07
Interchile	4,5000	30.06.1956	200.000	191	2,08
Inversiones Latin America Powera	5,1250	15.06.2033	198.244	161	1,74
Sociedad de Transmision	4,0000	27.01.2032	200.000	195	2,11
				738	8,00
China 4,13 %					
Contemporary Ruiding Development	1,8750	17.09.2025	200.000	188	2,04
Levc Finance	1,3750	25.03.2024	200.000	193	2,09
				381	4,13
Kolumbien 6,23 %					
Banco GNB Sudameris	VAR	16.04.2031	200.000	186	2,02
GrupoSura Finance	5,5000	29.04.2026	200.000	202	2,19
Millicom International Cellular	4,5000	27.04.2031	200.000	187	2,02
				575	6,23

Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Demokratische Republik Kongo 2,15 %					
HTA	7,0000	18.12.2025	200.000	199	2,15
Georgien 2,18 %					
TBC Bank (EMTN)	5,7500	19.06.2024	200.000	201	2,18
Guatemala 2,13 %					
Energuate Trust	5,8750	03.05.2027	200.000	196	2,13
Hongkong 4,25 %					
AIA	VAR	PERP	200.000	190	2,06
Swire Properties MTN Financing	3,5000	10.01.2028	200.000	202	2,19
				392	4,25
Indien 8,79 %					
Bharti Airtel	4,3750	10.06.2025	200.000	202	2,19
India Cleantech Energy	4,7000	10.08.2026	243.375	229	2,48
India Infoline Finance (EMTN)	5,8750	20.04.2023	200.000	196	2,12
ReNew Wind Energy AP2	4,5000	14.07.2028	200.000	184	2,00
				811	8,79
Indonesien 4,30%					
Bank Rakyat Indonesia	3,9500	28.03.2024	200.000	203	2,20
Tower Bersama Infrastructure	2,7500	20.01.2026	200.000	194	2,10
				397	4,30
Mexiko 4,17 %					
Banco Mercantil del Norte	VAR	PERP	200.000	196	2,12
BBVA Bancomer Texas	VAR	18.01.2033	200.000	189	2,05
				385	4,17
Niederlande 1,36 %					
CTP (EMTN)	0,7500	18.02.2027	125.000	125	1,36
Nigeria 2,03 %					
HIS	6,2500	29.11.2028	200.000	188	2,03

Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Peru 6,24 %					
Auna SAA	6,5000	20.11.2025	200.000	195	2,11
InRetail Consumer	3,2500	22.03.2028	200.000	188	2,04
Lima Metro Line 2 Finance	4,3500	05.04.2036	192.780	193	2,09
				576	6,24
Philippinen 3,98 %					
Development Bank of the Philippines	2,3750	11.03.2031	200.000	177	1,92
Manila Water	4,3750	30.07.2030	200.000	190	2,06
				367	3,98
Südafrika 2,09 %					
Liquid Telecommunications Financing	5,5000	04.09.2026	200.000	193	2,09
Supranational 2,15 %					
Banque Ouest Africaine de Developpement	4,7000	22.10.2031	200.000	198	2,15
Taiwan 2,00 %					
TSMC Global	0,7500	28.09.2025	200.000	185	2,00
Türkei 2,14 %					
Turk Telekomunikasyon	6,8750	28.02.2025	200.000	198	2,14
Vereinigte Arabische Emirate 4,15 %					
MAF Global Securities	VAR	PERP	200.000	199	2,16
National Central Cooling	2,5000	21.10.2027	200.000	184	1,99
				383	4,15
USA 2,17 %					
Sagicor Financial	5,3000	13.05.2028	200.000	200	2,17
Summe Unternehmensanleihen				7.803	84,56
Staatsanleihen 7,21 %					
Armenien 1,84 %					
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	200.000	170	1,84

Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Barbados 0,43 %					
Barbados (Regierung von)	6,5000	01.10.2029	41.600	40	0,43
Elfenbeinküste 1,68 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,8750	17.10.2031	150.000	155	1,68
Kenia 2,10 %					
Kenia (Republik)	7,0000	22.05.2027	200.000	194	2,10
Senegal 1,16 %					
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.2028	100.000	107	1,16
Summe Staatsanleihen				666	7,21
Summe Anleihen				8.469	91,77
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				8.469	91,77

Derivate 0,53 %

Devisenterminkontrakte 0,53 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	4.706	5.086	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	31	34	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.698	5.147	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.689	5.138	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.686	5.135	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.646	5.091	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	31	35	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	31	35	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	31	34	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	25	28	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	23	26	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	6.987.352	9.158.386	39	0,42

Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	46.936	61.949	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	61	56	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	30	28	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	60	54	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	40	36	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	39	36	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	39	35	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	31	28	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	31	28	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	31	28	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	31	28	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	69.798	53.022	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	53.910	40.950	-	-
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	430.394	378.000	10	0,11
Royal Bank of Canada	EUR	USD	12.04.2022	18.000	20.424	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						49	0,53
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						49	0,53
Summe Wertpapieranlagen						8.518	92,30
Sonstiges Nettovermögen						711	7,70
Summe Nettovermögen						9.229	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund um 15,98 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Emerging Markets TR Index, um 8,08 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverhaltensstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Schwellenmarktaktien schlossen in den volatilen sechs Monaten des Berichtszeitraums niedriger. Die Stimmung wurde durch das Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus getrübt, während die Erwartung einer Straffung der Geldpolitik zur Eindämmung der Inflation eine Umschichtung von Wachstums- zu Substanzwerten bewirkte. Gegen Ende des Berichtszeitraums löste der weitgehend unvorhergesehene großangelegte Einmarsch Russlands in die Ukraine einen Abverkauf bei den Risikoanlagen aus. Die Rohstoffpreise stiegen aufgrund von Befürchtungen über Versorgungsstörungen sprunghaft an, was die bereits bestehenden Inflationsängste verschärfte und den Druck auf die Zentralbanken erhöhte, den Preisdruck zu dämpfen.

Die US-Notenbank (Fed) hat ihren Leitzinssatz im März zum ersten Mal seit 2018 wieder angehoben. Im selben Monat erhöhten auch die Schwellenmarkt-Zentralbanken in Brasilien, Chile, Kolumbien, der Tschechischen Republik, Ägypten, Ungarn, Kuwait, Mexiko, Peru, Polen, Saudi-Arabien, Südafrika und Taiwan die Zinssätze, entweder im Einklang mit der US-Notenbank mit einer Anhebung um 25 Basispunkte oder in einem aggressiveren Tempo – die chilenische Zentralbank zum Beispiel mit einer Anhebung um 150 Basispunkte. China hat sich jedoch in die entgegengesetzte Richtung bewegt. Die People's Bank of China senkte die Leitzinssätze, um das Wachstum zu stützen.

Vor diesem Hintergrund schnitten die Rohstoffexporteure mit Ausnahme Russlands besser ab als die breitere Anlageklasse. Die rohstoffreichen Länder Lateinamerikas

und Südafrika erholten sich. Auch die ölproduzierenden Länder im Nahen Osten verzeichneten kräftige Zuwächse. Umgekehrt brachen die russischen Bewertungen nach der Invasion ein. Verkäufe durch Ausländer blieben auch nach der Öffnung der Börse Ende März verboten, nachdem sie seit Beginn des Krieges einen Monat lang geschlossen war. Das bedeutete, dass es keine Veränderung bei unseren russischen Aktienbeständen gab, die am 3. März auf Null abgeschrieben wurden. Das unternehmensweite Verbot unserer Firma weiterer Investitionen in Russland und Weißrussland bleibt auf absehbare Zeit bestehen.

Die Performance in den asiatischen Schwellenländern war uneinheitlich. Die chinesischen Aktien sahen sich mit zahlreichen Belastungsfaktoren konfrontiert, darunter regulatorische Umwälzungen, Probleme im Immobilien- und Energiesektor, ein Wiederaufflackern der Covid-19-Ausbrüche auf dem Festland und die mögliche Aufhebung der Börsennotierungen von in den USA notierten chinesischen Unternehmen aufgrund von Rechnungslegungsstandards. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts haben die chinesischen Aufsichtsbehörden eine seit langem geltende Vorschrift überarbeitet, die die Weitergabe von Daten durch im Ausland börsennotierte Festlandunternehmen einschränkte. Damit wird möglicherweise eine wichtige Hürde für die US-Aufsichtsbehörden beseitigt, um einen umfassenderen Zugang zu den Prüfungsberichten der in den USA notierten chinesischen Unternehmen zu erhalten, was einen kurzfristigen Überhang für diese Aktien dargestellt hatte. Andernorts litt der technologieelastige südkoreanische Markt unter der Sektorrotation. Umgekehrt schnitten die indischen Aktien besser ab. Der Rohstoffexporteur Indonesien legte zu, ebenso wie Thailand aufgrund einer wirtschaftlichen Erholung.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück, was auf das Engagement in Russland zurückzuführen ist. Die Neubewertung unserer russischen Beteiligungen auf Null war ein wesentlicher Belastungsfaktor. Wir haben uns zu diesem Schritt entschlossen, weil die strengen Kapitalverkehrskontrollen in Russland und die westlichen Sanktionen gegen Moskau es derzeit unmöglich machen, einen Wert aus unseren Investitionen zu realisieren. Umgekehrt war es günstig, dass das ehemalige Indexschwergewicht Gazprom nicht gehalten wurde.

Vor der Invasion hielten wir vier inländische russische Unternehmen, nämlich HeadHunter, Renaissance Insurance, Sberbank und Segezha. In der zweiten Februarhälfte 2022 haben wir uns von HeadHunter getrennt und unsere anderen russischen Positionen deutlich reduziert. Vor der Krise war Russland eine der überzeugendsten Bottom-up-Stories im Universum der Schwellenländer, mit bahnbrechenden Geschäftsmodellen und einem enormen säkularen Wachstumspotenzial.

Emerging Markets Sustainable Development Equity

Fund

Fortsetzung

Außerhalb Russlands leistete die Untergewichtung Chinas einen positiven Beitrag, der jedoch durch eine negative Titelauswahl ausgeglichen wurde. Das Biotechnologieunternehmen WuXi Biologics belastete das Ergebnis aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Aufnahme seiner Tochtergesellschaften in die US-amerikanische „Restricted Entities“-Liste. Hangzhou Tigermed geriet angesichts der schwachen Stimmung gegenüber dem Sektor ebenfalls unter Druck. Beide Aktien profitieren langfristig von Chinas Autarkiestreben. Auf der anderen Seite milderte das fehlende Engagement in den Internetaktien Alibaba und Meituan einige dieser negativen Auswirkungen ab.

Den größten Beitrag auf der Titlebene leistete die in Südafrika ansässige Capitec Bank, die ebenso wie der Markt des Landes eine überdurchschnittliche Performance erzielte. Unsere übergewichtete Position und unsere Titelauswahl in Mexiko lieferten ebenfalls positive Erträge. Das Kreditinstitut Banorte erholte sich aufgrund höherer Erwartungen für die Nettozinssmargen, da die Zinssätze in Mexiko weiter anstiegen. Auch der Versicherer Genera übertraf die Benchmark.

Im Rahmen der wichtigsten Portfolioaktivitäten haben wir mehrere neue Beteiligungen aufgenommen, die sich an den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen orientieren, da der Fonds sowohl eine attraktive Rendite für die Anleger als auch eine positive gesellschaftliche Wirkung erzielen soll. Zwei Neuzugänge erfolgten in China. NARI Technology fertigt und vertreibt Produkte, die die Energieeffizienz des chinesischen Stromnetzes verbessern und eine bessere Anbindung an Projekte im Bereich der erneuerbaren Energien ermöglichen. Der Roboterhersteller Estun ist gut positioniert, von einem mehrjährigen Automatisierungstrend in China zu profitieren. Andersorts in Asien haben wir das in Thailand ansässige Unternehmen SCG Packaging aufgenommen, das innovative und nachhaltige Verpackungslösungen auf einem unterentwickelten Markt in Südostasien anbietet.

Außerhalb Asiens haben wir CTP erworben, ein attraktiv bewertetes Immobilienunternehmen, das sich auf den Lager- und Logistiksektor in Osteuropa konzentriert. Das Unternehmen verfügt über eine starke Entwicklungspipeline sowie über branchenweit führende Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsstandards. Angesichts der positiven Nachfrageaussichten, die sich nicht in den Bewertungen widerspiegeln, haben wir außerdem eine Position im Halbleitersausrüster ASM International aufgebaut. Wir kauften das kasachische Online-Ökosystem-Unternehmen Kaspi, nachdem die Aktie aufgrund des erhöhten politischen Risikos abverkauft wurde. Das Unternehmen bietet sowohl Finanzierungen für Verbraucher als auch für Kleinst-, kleine und mittlere Unternehmen an und ist ein effizienter Weg zum Markt für Kleinstunternehmer in einem wenig durchdrungenen Markt.

Dagegen haben wir uns neben unseren russischen Beteiligungen von Bukalapak, Kingdee, Notre Dame Intermedica, Ping An Good Doctor, Ping An Insurance und Rumo getrennt, da sich andernorts bessere Chancen bieten. Wir verkauften Samsung SDI aus Bewertungsgründen und veräußerten 51JOB, als sich der Aktienkurs dem revidierten Angebotspreis für die Privatisierung des Unternehmens näherte. Angesichts unserer geringen Allokation verkauften wir auch LG Energy Solution im Anschluss an den starken

Anstieg des Titels nach dem Börsengang. Schließlich haben wir Nam Long veräußert, da die Aktie nicht mehr unseren Wesentlichkeitskriterien entspricht. Die Kapitalallokation des Unternehmens hat sich angesichts der Herausforderungen auf dem lokalen Markt in Bezug auf die Inflation und eine geeignete Grundstücksbank vom Niedriglohnsegment wegbewegt.

Ausblick

Der Einmarsch Russlands in die Ukraine hat auf den Märkten einen Angebotschock ausgelöst, und das zu einem Zeitpunkt im Wirtschaftszyklus, zu dem die Inflation hoch ist und die geldpolitischen Entscheidungsträger eine moderate Straffung vorgenommen haben, um die Nachwirkungen der Pandemie zu bewältigen.

Die Fed jagt der Inflation hinterher, und die Märkte haben die Erwartung mehrerer Zinserhöhungen im Jahr 2022 eingepreist. Für die Schwellenländer stellen höhere US-Zinssätze nicht das gleiche Problem dar wie während des Taper Tantrum 2012-13, als die Schwellenländer eine drastische Umkehr der Kapitalzuflüsse erlebten. Die Schwellenländer haben darauf geachtet, eine orthodoxe Geldpolitik beizubehalten und vor der Fed eine Straffung vorzunehmen. Ihre Währungsreserven und Leistungsbilanzpositionen sind in einer viel besseren Verfassung als früher. Dies wirkt sich positiv auf die Schwellenländer aus, wo viele Länder ebenfalls von Lieferengpässen bei wichtigen Rohstoffen profitieren werden.

Unterdessen bleibt das Potenzial für einen antizyklischen Aufschwung in China erhalten, nachdem das Land im vergangenen Jahr als eines der ersten die Pandemie überwunden und seine Geldpolitik proaktiv gestrafft hat. Die Regierung steht unter dem Druck, die Wirtschaft weiter anzukurbeln und ihr BIP-Wachstumsziel von 5,5 % bis 2022 zu erreichen. Da die Inflationsrate in China nach wie vor relativ niedrig ist, haben die geldpolitischen Entscheidungsträger Spielraum zum Handeln.

Erhöhte geopolitische Risiken haben auch die Sicherheit der Energieversorgungsketten in den Vordergrund gerückt. Infolgedessen ist mit zunehmenden Investitionen in eine Energiewende weg von fossilen Brennstoffen hin zu erneuerbaren Energien zu rechnen. Unternehmen aus Schwellenländern dominieren derzeit bei vielen erneuerbaren Energiequellen, und der Fonds ist über LONGi Green Energy, Sungrow Power Supply und NARI Technology aktiv engagiert.

In Zeiten wie diesen macht ein aktiver Anlageansatz den Unterschied aus, denn er ermöglicht es den Anlegern, die Marktbereiche zu umgehen, die den größten Risiken und Unsicherheiten ausgesetzt sind. Das Portfolio konzentriert sich weiterhin auf Unternehmen mit erkennbaren Qualitätsmerkmalen, wie z. B. nachhaltiges Wachstum des freien Cashflows und der Erträge, Preissetzungsmacht, niedrige Verschuldung und Schwerpunkt auf einer soliden Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsbilanz. Diese Merkmale sollten den Unternehmen helfen, diese Zeit der Versorgungsstörungen zu bewältigen. Wir gehen davon aus, dass sich der Markt im weiteren Verlauf des Jahres auf die Fundamentaldaten konzentrieren wird.

Global Emerging Markets Equity Team

April 2022

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	31.487
Bankguthaben		918
Zins- und Dividendenforderungen		52
Forderungen aus Zeichnungen		147
Summe Aktiva		32.604
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		56
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		17
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		67
Sonstige Verbindlichkeiten		22
Summe Passiva		162
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		32.442

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		29.874
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		78
Realisierte Nettoverluste		(1.261)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.220)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		10.439
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.476)
Nettoertragsausgleich	10	8
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		32.442

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	178
Summe Erträge		178
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	69
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	31
Summe Aufwendungen		100
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		78
Realisierte Nettoverluste		
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.251)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		1
Realisierte Währungsverluste		(11)
Realisierte Nettoverluste		(1.261)
Nicht realisierte Nettoverluste		
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(4.219)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.220)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(5.403)

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc HKD ^A	A Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.492	500	2.187	-	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.117	-	2.372	500	607
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(1.291)	-	(87)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	8.609	500	3.268	500	1.020
Nettoinventarwert je Anteil	10,4183	9,3791	16,2208	110,6834	9,5691

	I Acc EUR	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	K Acc EUR	K Acc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	500	9.000	10.838	1.176.605
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	6.050	119.771	480.405
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(8.758)	(135.378)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500	15.050	121.851	1.521.632
Nettoinventarwert je Anteil	10,4961	9,4515	9,6448	9,2092	9,9061

	K Acc Hedged SGD	K Acc USD	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	533.457	500	376.470	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	2.236	-	167.540	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(395)	-	(29.061)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	535.298	500	514.949	500
Nettoinventarwert je Anteil	16,3356	9,6906	10,4915	8,5847	9,6378

	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,7379

^ADie Anteilsklasse wurde am 15. März 2022 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,19 %			
Aktien 96,19 %			
Argentinien 1,49 %			
MercadoLibre	408	485	1,49
Brasilien 5,49 %			
Banco Bradesco	104.699	403	1,24
Raia Drogasil	127.027	641	1,98
WEG	100.469	737	2,27
		1.781	5,49
China 23,76 %			
Centre Testing International	74.600	231	0,71
China Conch Environment Protection	154.500	194	0,60
China Conch Venture	154.500	451	1,39
Contemporary Amperex Technology	10.100	815	2,51
GDS Holdings (HKD)	62.300	318	0,98
GDS Holdings (USD)	2.286	90	0,28
Glodon	23.000	180	0,55
Hangzhou Tigermed Consulting	41.200	501	1,54
LONGi	71.838	817	2,52
Nanjing Estun Automation	156.600	496	1,53
NARI Technology	105.597	524	1,62
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	13.610	659	2,03
Sungrow Power Supply	41.400	700	2,16
Wuxi Biologics (Cayman)	116.000	965	2,97
Xinjiang Goldwind	250.600	377	1,16
Zai Lab	86.000	391	1,21
		7.709	23,76
Hongkong 5,25 %			
AIA	116.800	1.230	3,79
Vitasoy International	250.000	474	1,46
		1.704	5,25

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ungarn 1,76 %			
Gedeon Richter	26.238	570	1,76
Indien 13,42 %			
Aptus Value Housing Finance	77.435	345	1,06
Azure Power Global	21.297	355	1,09
Container	74.942	664	2,05
Housing Development Finance	28.166	886	2,73
ICICI Bank	73.376	707	2,18
Power Grid Corporation of India	310.252	888	2,74
Syngene International	64.499	508	1,57
		4.353	13,42
Indonesien 3,87 %			
Bank Rakyat	2.532.775	823	2,53
Medikaloka Hermina	5.320.600	434	1,34
		1.257	3,87
Kasachstan 1,03 %			
Kaspi	6.675	334	1,03
Kenia 1,75 %			
Safaricom	1.925.566	568	1,75
Mexiko 4,46 %			
Genera	586.846	497	1,53
Grupo Financiero Banorte	126.644	950	2,93
		1.447	4,46
Niederlande 3,68 %			
ASM International (stimmrechtslos)	950	351	1,08
ASML	609	413	1,28
CTP	25.428	429	1,32
		1.193	3,68
Philippinen 1,53 %			
Ayala Land	728.700	495	1,53

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Polen 3,81 %			
Allegro.eu	30.117	258	0,79
Dino Polska	10.076	826	2,55
InPost	23.711	152	0,47
		1.236	3,81
Singapur 1,52 %			
Ascendas India Trust	562.800	493	1,52
Südafrika 2,84 %			
Capitec Bank	5.740	920	2,84
Südkorea 4,25 %			
Chunbo	1.472	410	1,27
LG Chem	2.201	967	2,98
		1.377	4,25
Taiwan 12,18 %			
Chroma ATE	122.000	765	2,36
TSMC	136.000	2.831	8,73
Voltronic Power Technology	7.000	355	1,09
		3.951	12,18
Thailand 1,02 %			
SCG Verpackung (Alien)	183.000	332	1,02
Vereinigtes Königreich 3,08 %			
Mondi	29.557	589	1,82
Renew Energy Global	49.843	410	1,26
		999	3,08
Summe Aktien		31.204	96,19
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		31.204	96,19
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,87 %			

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Aktien 0,87 %			
Brasilien 0,87 %			
Omega Energia	112.601	283	0,87
Russische Föderation null			
GK Segezha	3.551.004	-	-
Renaissance Insurance	205.233	-	-
Sberbank	64.251	-	-
		-	-
Summe Aktien		283	0,87
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		283	0,87

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	30	33	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.393	4.814	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.361	4.779	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	172	193	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	170	190	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	169	188	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	168	187	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	154	171	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	153	170	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	90	99	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	89	98	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.2022	663	871	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	43.831	32.136	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	7.587	5.562	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.500	1.832	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.025	1.493	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.000	1.477	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.832	1.355	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.734	1.281	-	-

Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.576	1.163	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.041	767	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	414	304	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	312	230	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	301	222	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	294	217	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	267	197	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	181	133	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	44	32	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	33	24	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	6.391	5.750	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	908	817	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	110	99	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	140	127	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	139	127	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	102	93	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	102	92	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	17.149	13.041	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	3.183	2.421	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	24.461	18.607	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	15.864	12.067	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	10.480	7.986	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	01.04.2022	304	414	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	04.04.2022	1.477	2.000	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.135	1.550	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	937	1.278	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	724	989	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	161	220	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	118	162	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						31.487	97,06
Sonstiges Nettovermögen						955	2,94
Summe Nettovermögen						32.442	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Emerging Markets Total Return Bond um 7,94 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der 75 % JP Morgan EMBI Global Diversified Index (USD) und 25 % JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index (USD), um 10,01 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Insgesamt gingen die Schwellenmarktanleihen in den sechs Monaten zurück. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums ließen anhaltend hohe Inflationsdaten, positive Arbeitsmarktdaten und Äußerungen der US-Notenbank (Fed), dass sie die Drosselung ihrer monatlichen Ankäufe von Vermögenswerten von 15 Mrd. USD auf 30 Mrd. USD beschleunigen würde, die Erwartung einer schnelleren Straffung der Geldpolitik aufkommen, wodurch Aufwärtsdruck auf die Renditen entstand. Ausgeglichen wurde dieser Aufwärtsdruck auf die Renditen allerdings durch das Auftreten der neuen und hochansteckenden Omikron-Variante des Coronavirus, die unter Anlegern Sorgen über ihre möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Erholung aufkommen ließ. Der Krieg in der Ukraine, der Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation sowie die restriktive Haltung der US-Notenbank belasteten die Märkte zu Beginn des Jahres 2022. Am 24. Februar startete Russland eine groß angelegte Militärintervention in der Ukraine, die weltweite Auswirkungen und strenge Sanktionen des Vereinigten Königreichs, der EU und der USA nach sich zog. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank erhöhte die Zinssätze im März um 25 Basispunkte (Bp) auf eine Spanne von 0,25-0,5 %, was die Verzinsungen in die Höhe trieb.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums blieben die Ölpreise relativ konstant, da sich die Befürchtungen über die Auswirkungen von Omikron mit negativen Angebotschocks und sinkenden Lagerbeständen die Waage hielten. In den ersten drei Monaten des Jahres 2022 stiegen die Ölpreise jedoch aufgrund der erwarteten Störungen auf den globalen Energiemärkten, die durch die Sanktionen gegen Russland ausgelöst wurden. Der Rohölpreis der Sorte Brent erreichte Ende März 107,91 USD pro Barrel.

Portfolio-Überblick

Die Lokalwährungsallokation des Fonds wirkte sich positiv auf die Performance aus, während die Hartwährungsallokation, das Währungsengagement und die Kreditallokation abträglich waren. Auf der Länderebene trugen das Engagement des Fonds in Lokalwährungsanleihen in Chile und Südafrika sowie Hartwährungspositionen in Angola und Guatemala zur Rendite bei. Dagegen war unsere Allokation in Hartwährungsanleihen in der Ukraine und Weißrussland aufgrund der anhaltenden Krise in Russland der größte Belastungsfaktor, während Hartwährungsallokationen in Pakistan, Armenien, Ghana, Benin und der Elfenbeinküste die Rendite ebenfalls belasteten. Die Kreditallokation in Kasachstan beeinträchtigte die Performance ebenso wie das Engagement im russischen Rubel.

Was die Aktivitäten betrifft, haben wir unsere Position in Tunesien verkauft, da das Rating des tunesischen Staats aufgrund der schwächeren Regierungsführung und der erhöhten Unsicherheit hinsichtlich der Fähigkeit der Regierung, Maßnahmen umzusetzen, die einen erneuten Zugang zu Finanzmitteln sicherstellen würden, um den hohen Finanzierungsbedarf in den nächsten Jahren zu decken, herabgestuft wurde, was zu Zahlungsausfällen führen könnte. Wir verkauften auch unsere Position in den Vereinigten Arabischen Emiraten aufgrund der sich verschlechternden Fundamentaldaten und des Risikos einer Herabstufung. An anderer Stelle wechselten wir von ägyptischen Anleihen zu pakistanischen Anleihen. Wir kauften bahrainische 2026 fällige Anleihen, da sich die wirtschaftliche Lage des Landes nach den Steuerreformen zur Stärkung der Wirtschaft verbesserte. Es wurde auch erwartet, dass die höheren Ölpreise der Haushaltslage des Landes zugutekommen würden. Wir kauften auch Anleihen in der Dominikanischen Republik aufgrund der vielversprechenden makroökonomischen Entwicklung des Landes. Gegen Ende des vierten Quartals 2021, als es darum ging, liquide Mittel zu beschaffen, war die Aktivität ruhig. Dazu gehörte u.a. die Reduzierung von Positionen in Armenien, Usbekistan und Paraguay.

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums verkürzten wir die Duration in Ägypten, da sich das Haushaltsdefizit in Prozent des BIP trotz der Bemühungen um eine Haushaltskonsolidierung ausweitete. Angesichts des asymmetrischen Risikos einer möglichen russischen Invasion, das sich im Februar verwirklicht hat, haben wir auch unser Engagement in der Ukraine und in Russland reduziert. Darüber hinaus haben wir unsere Positionen in Belarus reduziert. Auf dem Primärmarkt beteiligten wir uns an einer Neuemission aus Chile, da die Ernennung von Mario Marcel zum Finanzminister ein gewisses Maß an Sicherheit bot, dass das Land einen finanzpolitisch verantwortungsvollen Weg einschlagen wird. Im privaten Bereich haben wir unser Engagement bei Pemex reduziert. Im Februar beteiligten wir uns an einer Neuemission aus der Dominikanischen Republik, da sie zu einem attraktiven Preis angeboten wurde, und nahmen Angola aufgrund der Heraufstufung seines Ratings auf. Indessen verkauften wir unsere Positionen auf den Bahamas aufgrund zunehmender Bedenken über das dortige Leistungsbilanzdefizit und in Honduras aufgrund der sich verschlechternden Fundamentaldaten. Im privaten Bereich beteiligten wir uns an einer Neuemission der nigerianischen BOI Finance, die zu einem attraktiven Preis begeben wurde. Gegen Ende des Berichtszeitraums haben wir unsere Position in der Dominikanischen Republik aufgrund der positiven Aussichten des Landes aufgestockt.

Wir verringerten auch unser Engagement im belarussischen Komplex und verkauften 2026 fällige Anleihen. Andernorts haben wir in Georgien und Rumänien investiert, wo die Anleihen nach dem Einmarsch in die Ukraine abverkauft wurden, was einen attraktiven Einstiegspunkt darstellte. Schließlich haben wir Barmittel zum Kauf von Staatsanleihen in Pakistan und Jordanien ausgegeben.

Ausblick

Der Krieg in der Ukraine wird die Märkte noch eine Weile beeinflussen, und es wird einige Zeit dauern, bis der Druck auf die Versorgungskette und die Marktpreise für harte und weiche Rohstoffe abgeklungen ist. Die Auswirkungen auf Inflation und Wachstum werden erheblich sein und regional unterschiedlich ausfallen. Natürlich werden die Dauer des Konflikts und seine Lösung die Risikomärkte beeinflussen, und es ist derzeit noch zu früh, um den wahrscheinlichsten Ausgang vollständig zu modellieren. Die zugrunde liegenden Aussichten bleiben im Großen und Ganzen unverändert, aber wir sollten in den kommenden Wochen mehr Klarheit haben.

Die Bestätigung von Jerome Powell als Fed-Vorsitzender Ende 2021 markierte einen wichtigen Wendepunkt in der Geldpolitik, da Inflationsbedenken nun im Vordergrund

stehen. Die Rentenmärkte werden vor der Herausforderung eines robusteren Ansatzes stehen, da die quantitative Lockerung zurückgenommen wird, immer mehr Zinserhöhungen eingepreist werden und die Möglichkeit einer quantitativen Straffung besteht. In früheren Zyklen schnitten die Schwellenländer zu Beginn schlecht ab, erholten sich aber wieder, als der Zyklus besser bepreist war, sodass das Jahr wahrscheinlich schwierig und volatil werden wird. Hochverzinsliche Anlagen können den Sturm überstehen, vorausgesetzt, die Realzinsen bewegen sich nicht zu schnell, und angesichts der Vielfalt der Instrumente, die dem Fonds zur Verfügung stehen, sollte er in der Lage sein, einen gewissen Schutz in den schwierigeren Momenten zu bieten. Die Inflation wird voraussichtlich in der zweiten Jahreshälfte ihren Höhepunkt erreichen, und da einige Märkte bereits beträchtliche Erhöhungen einpreisen, können sich Chancen auf den lokalen Zinsmärkten und bei Devisen mit hohem Carry ergeben. Dollar-Staatsanleihen können im höher verzinslichen Segment auch einen angemessenen Carry-Schutz bieten, und da in den meisten Ländern mit einer Abschwächung des Wachstums gerechnet wird, könnten die Rentenmärkte im weiteren Jahresverlauf wieder in die Gunst der Anleger rücken. Der Fonds wird versuchen, sein flexibles Instrumentarium zu nutzen, um diese Marktschwankungen zu erfassen.

Global Emerging Market Debt Team

April 2022

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	87.746
Bankguthaben		128
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		566
Zinsforderungen		1.389
Forderungen aus Zeichnungen		27
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		23
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	438
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten	2,8	5
Summe Aktiva		90.322
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		77
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		9
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	206
Sonstige Verbindlichkeiten		33
Summe Passiva		325
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		89.997

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		139.435
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.302
Realisierte Nettoverluste		(9.314)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.388)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.554
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(41.166)
Nettoertragsausgleich	10	(419)
Gezahlte Dividenden	5	(7)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		89.997

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	2.894
Summe Erträge		2.894
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	418
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	168
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		4
Summe Aufwendungen		592
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.302
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(5.316)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(4.702)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(817)
Realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten		1.544
Realisierte Währungsverluste		(23)
Realisierte Nettoverluste		(9.314)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(5.860)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.267
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		148
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		57
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.388)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(11.400)

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	A QInc USD	I Acc Hedged GBP	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.916.604	396.478	10.937	500	2.840.747
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.427	77.464	-	-	26.167
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(8.567)	(270.276)	-	-	(2.489.681)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.909.464	203.666	10.937	500	377.233
Nettoinventarwert je Anteil	9,7044	10,8613	8,6771	10,8013	11,3065

	I QInc Hedged GBP	I QInc USD	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged GBP	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	15.697	4.156.865	1.603.851	500	14.032
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	99	-	190.723	1.406	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.236)	(4.108.777)	(71.405)	(140)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	11.560	48.088	1.723.169	1.766	14.032
Nettoinventarwert je Anteil	8,4562	1,6073	10,0854	10,7496	11,2879

	X QInc Hedged EUR	X QInc Hedged GBP	X QInc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	551	501	651	1.081.260
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(31.895)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	551	501	651	1.049.365
Nettoinventarwert je Anteil	8,5618	8,6467	8,6761	20,4531

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 89,18 %					
Anleihen 89,18 %					
Unternehmensanleihen 15,47 %					
Brasilien 1,38 %					
Caixa Economica Federal	3,5000	07.11.2022	1.233.000	1.244	1,38
Chile 0,54 %					
Empresa Nacional del Petroleo	3,4500	16.09.2031	531.000	487	0,54
Georgien 0,68 %					
Georgian Railway	4,0000	17.06.2028	740.000	614	0,68
Indien 1,13 %					
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.2023	1.000.000	1.019	1,13
Indonesien 2,62 %					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.2041	800.000	937	1,04
Pertamina Persero (EMTN)	4,3000	20.05.2023	1.400.000	1.424	1,58
				2.361	2,62
Kasachstan 3,70 %					
Development Bank of Kazakhstan	10,9500	06.05.2026	339.000.000	604	0,67
KazMunayGas	3,5000	14.04.2033	1.850.000	1.549	1,72
KazMunayGas	5,3750	24.04.2030	1.220.000	1.178	1,31
				3.331	3,70
Mexiko 2,14 %					
Petroleos Mexicanos	7,1900	12.09.2024	29.600.000	1.396	1,55
Petroleos Mexicanos	6,3500	12.02.2048	674.000	530	0,59
				1.926	2,14
Niederlande 0,63 %					
BOI Finance	7,5000	16.02.2027	512.000	565	0,63

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Pakistan 0,39 %					
Pakistan Global Sukuk	7,9500	31.01.2029	370.000	349	0,39
Saudi-Arabien 0,78 %					
Saudi Arabian Oil	2,2500	24.11.2030	400.000	368	0,41
Saudi Arabian Oil (EMTN)	2,8750	16.04.2024	330.000	330	0,37
				698	0,78
Trinidad und Tobago 1,17 %					
Trinidad Generation	5,2500	04.11.2027	1.055.000	1.052	1,17
Vereinigte Arabische Emirate 0,31 %					
Zahidi	4,5000	22.03.2028	272.851	278	0,31
Summe Unternehmensanleihen				13.924	15,47
Staatsanleihen 73,71 %					
Angola 1,92 %					
Angola (Republik)	9,3750	08.05.2048	975.000	969	1,08
Angola (Republik)	8,2500	09.05.2028	746.000	762	0,84
				1.731	1,92
Armenien 2,84 %					
Armenien (Republik)	7,1500	26.03.2025	1.950.000	1.945	2,16
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	720.000	610	0,68
				2.555	2,84
Aserbaidshon 1,61 %					
Aserbaidshon (Republik)	3,5000	01.09.2032	1.546.000	1.445	1,61
Bahamas 0,53 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	610.000	475	0,53
Bahrain 1,24 %					
Bahrain (Königreich)	6,1250	01.08.2023	1.076.000	1.112	1,24

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Benin 2,26 %					
Benin (Republik)	4,8750	19.01.2032	1.877.000	1.832	2,04
Benin (Republik)	6,8750	19.01.1952	211.000	197	0,22
				2.029	2,26
Brasilien 1,90 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.05.2045	1.993.000	1.709	1,90
Kamerun 1,10 %					
Kamerun (Republik)	5,9500	07.07.2032	1.003.000	985	1,10
Chile 1,83 %					
Chile (Republik)	1,9000	01.09.2030	32.000	1.295	1,44
Chile (Republik)	2,7500	31.01.2027	361.000	354	0,39
				1.649	1,83
Dominikanische Republik 3,48 %					
Dominikanische Republik	6,0000	22.02.2033	1.172.000	1.145	1,27
Dominikanische Republik	6,8750	29.01.2026	907.000	961	1,07
Dominikanische Republik	5,5000	22.02.2029	599.000	594	0,66
Dominikanische Republik	4,8750	23.09.2032	475.000	433	0,48
				3.133	3,48
Ägypten 3,64 %					
Ägypten (Republik)	14,4830	06.04.2026	20.000.000	1.049	1,17
Ägypten (Republik)	5,5770	21.02.2023	520.000	522	0,58
Ägypten (Republik)	8,7002	01.03.2049	540.000	463	0,51
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.2048	288.000	235	0,26
Ägypten (Republik) (EMTN)	5,8000	30.09.2027	1.100.000	1.011	1,12
				3.280	3,64
Ghana 2,05 %					
Ghana (Republik)	8,7500	11.03.1961	1.600.000	1.110	1,23
Ghana (Republik)	7,7500	07.04.2029	800.000	588	0,65
Ghana (Republik)	6,3750	11.02.2027	200.000	149	0,17
				1.847	2,05

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Guatemala 3,15 %					
Guatemala (Republik)	5,7500	06.06.2022	2.820.000	2.832	3,15
Indien 3,58 %					
Export-Import Bank of India (EMTN)	3,8750	12.03.2024	1.100.000	1.108	1,23
National Highways Authority of India	7,3000	18.05.2022	160.000.000	2.114	2,35
				3.222	3,58
Indonesien 3,07 %					
Indonesien (Republik)	8,3750	15.04.2039	18.739.000.000	1.443	1,60
Indonesien (Republik)	7,5000	15.05.2038	18.493.000.000	1.321	1,47
				2.764	3,07
Elfenbeinküste 3,13 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	4,8750	30.01.2032	2.339.000	2.297	2,55
Elfenbeinküste (Regierung von)	5,8750	17.10.2031	500.000	516	0,58
				2.813	3,13
Jordanien 1,01 %					
Jordanien (Königreich)	5,8500	07.07.2030	975.000	910	1,01
Kenia 1,99 %					
Kenia (Republik)	7,2500	28.02.2028	1.850.000	1.790	1,99
Mexiko 4,58 %					
Mexiko (Regierung von)	8,5000	18.11.2038	32.800.000	1.676	1,86
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	25.100.000	1.218	1,36
Mexiko (Regierung von)	2,3750	11.02.2030	819.000	884	0,98
Mexiko (Regierung von)	5,5500	21.01.2045	314.000	344	0,38
				4.122	4,58
Mongolei 2,56 %					
Mongolei (Regierung von)	3,5000	07.07.2027	1.518.000	1.389	1,55
Mongolei (Regierung von)	5,6250	01.05.2023	900.000	910	1,01
				2.299	2,56

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Marokko 2,35 %					
Marokko (Regierung von)	4,2500	11.12.2022	1.200.000	1.217	1,35
Marokko (Regierung von)	2,0000	30.09.2030	480.000	469	0,52
Marokko (Regierung von)	5,5000	11.12.2042	440.000	433	0,48
				2.119	2,35
Nigeria 3,43 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,6250	21.11.2025	1.660.000	1.724	1,92
Nigeria (Bundesrepublik)	8,7470	21.01.2031	1.350.000	1.364	1,51
				3.088	3,43
Oman 1,35 %					
Oman (Sultanat)	4,1250	17.01.2023	1.200.000	1.214	1,35
Pakistan 1,33 %					
Pakistan (Republik)	8,2500	15.04.2024	364.000	319	0,35
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	317.000	251	0,28
Pakistan (Republik) (EMTN)	7,3750	08.04.2031	850.000	631	0,70
				1.201	1,33
Paraguay 0,87 %					
Paraguay (Republik)	6,1000	11.08.2044	701.000	780	0,87
Peru 1,23 %					
Peru (Republik)	4,1250	25.08.2027	1.060.000	1.104	1,23
Rumänien 1,11 %					
Rumänien (Republik)	2,1250	07.03.2028	951.000	1.001	1,11
Ruanda 0,66 %					
Ruanda (Republik)	5,5000	09.08.2031	650.000	596	0,66
Saudi-Arabien 1,02 %					
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	2,2500	02.02.2033	1.000.000	921	1,02

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Senegal 3,00 %					
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.2033	2.510.000	2.378	2,64
Senegal (Republik)	6,7500	13.03.2048	370.000	320	0,36
				2.698	3,00
Serbien 2,01 %					
Serbien (Republik)	1,5000	26.06.2029	1.100.000	1.043	1,16
Serbien (Republik)	1,6500	03.03.2033	870.000	765	0,85
				1.808	2,01
Südafrika 2,77 %					
Südafrika (Republik)	8,7500	31.01.2044	23.622.800	1.362	1,51
Südafrika (Republik)	5,8750	16.09.2025	1.070.000	1.135	1,26
				2.497	2,77
Trinidad und Tobago 1,08 %					
Trinidad und Tobago (Republik)	4,5000	04.08.2026	969.000	972	1,08
Uruguay 1,58 %					
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.1950	1.200.000	1.426	1,58
Usbekistan 2,45 %					
Usbekistan (Republik) (EMTN)	4,7500	20.02.2024	1.730.000	1.748	1,94
Usbekistan (Republik) (EMTN)	5,3750	20.02.2029	450.000	457	0,51
				2.205	2,45
Summe Staatsanleihen				66.332	73,71
Summe Anleihen				80.256	89,18
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				80.256	89,18
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,13 %					
Anleihen 1,13 %					
Staatsanleihen 1,13 %					

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Peru 1,13 %					
Peru (Republik)	6,9000	12.08.2037	3.823.000	1.019	1,13
Summe Staatsanleihen				1.019	1,13
Summe Anleihen				1.019	1,13
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.019	1,13
Offene Investmentfonds 7,19 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			6.472	6.471	7,19
Summe Offene Investmentfonds				6.471	7,19

Derivate 0,26 %

Futures-Kontrakte (0,23 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	30	(206)	(0,23)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(206)	(0,23)

Devisenterminkontrakte 0,49 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	192.000	219.657	(6)	(0,01)
Bank of America	USD	HUF	12.04.2022	1.318.108	424.040.000	35	0,04
Bank of America	USD	MXN	12.04.2022	2.749.375	57.288.000	(118)	(0,13)
Barclays	USD	IDR	24.05.2022	1.861.486	26.665.780.000	6	0,01
Barclays	USD	INR	24.05.2022	267.591	20.422.000	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	37.378.617	40.957.171	754	0,84
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	16.998.283	18.625.665	343	0,38
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	320.213	358.541	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	213.289	237.787	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	208.316	229.457	3	-

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	148.174	165.910	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	97.974	109.228	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	96.004	105.747	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	18.414	20.297	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	16.992	18.734	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	14.037	15.470	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	10.954	12.187	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.867	8.668	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.434	8.214	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.676	7.377	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.886	6.520	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.160	5.716	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.083	5.627	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.859	5.369	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.698	5.147	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.897	4.280	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.301	3.643	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.885	3.190	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.035	1.155	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	41	46	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	34	38	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	27	30	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	26	29	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	99.268	130.112	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	18.676	24.478	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	5.313	6.963	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.310	5.649	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	1.033	1.359	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	855	1.126	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	194	255	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	164	216	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	55	73	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	47	61	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	45	59	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	38	50	-	-

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	HUF	USD	12.04.2022	424.040.000	1.360.120	(77)	(0,08)
BNP Paribas	MXN	USD	12.04.2022	7.648.000	370.281	13	0,01
BNP Paribas	USD	BRL	24.05.2022	1.496.460	8.026.000	(166)	(0,18)
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	5.700	5.160	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	1.152	1.035	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	12.155	10.954	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	12.04.2022	1.977.298	1.800.000	(26)	(0,03)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	357.424	324.362	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	207.579	187.359	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	161.407	146.476	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	94.116	84.948	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	9.565	8.689	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.274	2.971	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	843	760	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	713	648	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	45	40	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	38	34	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	26	23	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	22	20	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.393	1.054	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.211	921	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.082	820	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	212	160	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	101	77	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	60	46	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	49	37	-	-
BNP Paribas	ZAR	USD	12.04.2022	4.562.000	293.128	19	0,02
Citigroup	USD	CLP	24.05.2022	160.676	132.497.000	(6)	(0,01)
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	10.052.115	8.869.000	181	0,20
Citigroup	USD	MXN	12.04.2022	932.522	19.823.000	(60)	(0,07)
Citigroup	USD	ZAR	12.04.2022	2.596.482	41.430.000	(235)	(0,26)
Credit Agricole	EUR	USD	12.04.2022	1.300.000	1.487.163	(40)	(0,04)
Credit Agricole	USD	INR	24.05.2022	1.037.216	80.642.000	(20)	(0,02)
Deutsche Bank	USD	CAD	12.04.2022	2.837.121	3.622.000	(62)	(0,07)
Deutsche Bank	USD	EUR	12.04.2022	459.750	418.000	(5)	(0,01)

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Deutsche Bank	ZAR	USD	12.04.2022	16.391.000	1.069.887	50	0,06
Deutsche Bank	ZAR	USD	12.04.2022	14.368.000	945.828	36	0,04
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	430.000	488.579	(10)	(0,01)
HSBC	USD	EUR	12.04.2022	877.543	797.000	(9)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	AUD	12.04.2022	4.246.736	5.927.000	(205)	(0,23)
Standard Chartered	AUD	USD	12.04.2022	1.708.000	1.235.139	48	0,05
Standard Chartered	CAD	USD	12.04.2022	1.068.000	853.957	1	-
State Street	EUR	USD	12.04.2022	186.000	208.656	(2)	-
UBS	EUR	USD	12.04.2022	257.000	282.306	4	-
UBS	EUR	USD	12.04.2022	125.000	141.980	(3)	-
UBS	RON	USD	12.04.2022	1.552.000	356.095	(7)	(0,01)
UBS	USD	RON	12.04.2022	1.360.136	5.997.000	12	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						438	0,49

Swap-Kontrakte - null

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Citigroup	USD	20.12.2025	5.600.000	1,0000 %	Colombia Government International Bond	90	0,10
Morgan Stanley	USD	20.12.2025	5.600.000	1,0000 %	Panama Government International Bond	(85)	(0,10)
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten						5	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						237	0,26
Summe Wertpapieranlagen						87.983	97,76
Sonstiges Nettovermögen						2.014	2,24
Summe Nettovermögen						89.997	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Euro Government Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Government Bond um 7,63 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Euro Aggregate Treasury Bond TR EUR Index, um 5,79 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: Bloomberg, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die unerwartet hohe Inflation in den Industrieländern in Verbindung mit der aggressiven Rhetorik und den Maßnahmen der Zentralbanken hat die Verzinsungen weltweit in die Höhe getrieben. Die Europäische Zentralbank (EZB) erklärte, sie könne es sich nicht leisten, die steigende Inflation zu ignorieren, obwohl das Wachstum durch die Ukraine-Krise und den Druck auf die Verbraucher durch steigende Energiekosten zunehmend gefährdet sei. Europa ist angesichts seiner Nähe zum anhaltenden Konflikt zwischen Russland und der Ukraine und seiner Abhängigkeit von russischen Importen äußerst anfällig. Dadurch stiegen die Verzinsungen.

Dies führte auch zu einer Underperformance der Verzinsungen der Semi-Core- und Peripherie-Anleihen, da die Anleger darüber nachdachten, was eine geringere geldpolitische Unterstützung für die anfälligeren Volkswirtschaften bedeuten könnte, die am meisten von der außerordentlichen geldpolitischen Unterstützung der letzten Jahre profitiert hatten. Während die EZB diese düstere Realität anerkennt, stellt die Bedrohung durch nicht verankerte Inflationserwartungen eine größere Gefahr dar. Während die EZB bei der Rückführung der Geldpolitik hinter ihren weltweiten Konkurrenten zurückbleibt, beherrschen die steigende Inflation und die Aussicht auf eine geringere Unterstützung für die Staatsanleihen die Märkte in diesem Quartal.

Während die Ereignisse in der Ukraine im März im Vordergrund standen, gab es auch einige bemerkenswerte Entwicklungen bei den Zentralbanken. In den USA verkündete der FOMC auf seiner März-Sitzung eine aggressive Botschaft und erhöhte die Zinssätze um 25 Basispunkte. In der darauffolgenden Woche wurde die Botschaft des FOMC noch aggressiver, offenbar als Reaktion auf die eher laue Reaktion des Marktes auf der März-Sitzung. Im Vereinigten Königreich herrschte Besorgnis darüber, wie sich der Inflationsdruck im Jahr 2022 auf das Wachstum auswirken würde. Die Sitzung des geldpolitischen Ausschusses war gemäßiger als erwartet. Er ist der Ansicht, dass eine weitere moderate Straffung der Geldpolitik in den kommenden Monaten angemessen sein „könnte“. Dies steht im Gegensatz zu der Botschaft aus dem Februar, in der es hieß, eine Straffung sei „wahrscheinlich“.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. In den letzten drei Monaten des Jahres 2021 war dies in erster

Linie auf eine übergewichtete Position in US-Staatsanleihen und Short-Positionen in Bezug auf die Inflation zurückzuführen. Diese wurde teilweise durch eine abflachende Positionierung in Bezug auf die US-Renditekurve und eine untergewichtete europäische Duration, die über Italien ausgedrückt wurde, ausgeglichen. Die für eine Verflachung der US-Renditekurve verantwortlichen Titel wurden nun entfernt. Wir haben eine übergewichtete Position in 10-jährigen australischen Anleihen abgebaut, die Duration im Vereinigten Königreich von neutral auf untergewichtet reduziert, eine Long-Position in den USA ausgebaut und eine Untergewichtung in Italien nach der EZB-Sitzung reduziert. In letzter Zeit beeinträchtigten makroökonomische Strategien die Performance, insbesondere Long-Positionen in australischen und neuseeländischen Staatsanleihen (die weiterhin gehalten werden) und eine Short-Position in der britischen Einzelhandelspreisindexinflation (die abgebaut wurde). Unsere Short-Position in Bezug auf die US-Inflation war weiterhin nachteilig, was jedoch teilweise durch eine Long-Position in Bezug auf die europäische Inflation ausgeglichen wurde. Das Portfolio ist nun am hinteren Ende der US-Kurve übergewichtet. Wir haben einen europäischen Zweijahres-/10-Jahres-Flattener hinzugefügt. Dies geschah in Erwartung einer weiteren Zinserhöhungsprämie am vorderen Ende der Kurve im Anschluss an eine starke Rallye Anfang März. Der Fonds hielt keine russischen Staatsanleihen. Das Portfolio ist in China, Australien, Neuseeland, Mexiko und den USA übergewichtet. Innerhalb Europas sind wir in Frankreich und Italien gegenüber EU-Anleihen der nächsten Generation untergewichtet. Die Devisenstrategien waren weitgehend vorteilhaft, mit einer Long-Positionierung im US-Dollar gegenüber dem Pfund Sterling, dem neuseeländischen Dollar und dem kanadischen Dollar. Das Portfolio bleibt insgesamt long im US-Dollar positioniert. Eine Long-Position in Pfund Sterling gegenüber der schwedischen Krone brachte einen Mehrwert. Bei der Long-Position im polnischen Zloty gegenüber dem Euro kam es zu Verlusten. Diese wurden durch Gewinne bei der Long-Position im japanischen Yen gegenüber dem britischen Pfund ausgeglichen.

Ausblick

Während die Industrieländer auf die Invasion der Ukraine mit Sanktionen gegen Russland reagiert haben, ist das schwache Glied in der Kette die Abhängigkeit Europas von russischen Energieimporten. Als klar wurde, dass es keine schnellen Lösungen geben würde, wurde der Markt desensibilisiert, und die Preise für Risikoanlagen haben sich solide erholt. Dennoch gibt die weltweite Inflation weiterhin Anlass zur Sorge. Die Verbraucherpreise in den USA stiegen im Vorjahresvergleich um 7,9 %. Vorläufige Schätzungen für den deutschen und den spanischen Verbraucherpreisindex fielen mit 7,6 % bzw. 9,8 % im Vorjahresvergleich noch stärker aus als erwartet.

Rates Team

April 2022

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	82.038
Bankguthaben		3.768
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		524
Zinsforderungen		365
Forderungen aus Zeichnungen		9
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		199
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	8
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	354
Summe Aktiva		87.265
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		53
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		131
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2,8	3.576
Summe Passiva		3.760
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		83.505

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		112.673
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(211)
Realisierte Nettoverluste		(131)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.716)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.820
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(23.930)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		83.505

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	147
Summe Erträge		147
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	255
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	94
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		7
Summe Aufwendungen		358
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(211)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(990)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		215
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		2.626
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(2.017)
Realisierte Währungsgewinne		35
Realisierte Nettoverluste		(131)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(4.930)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(128)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(69)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		(1.591)
Nicht realisierte Währungsgewinne		2
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.716)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(7.058)

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Sinc EUR	I Acc EUR	K Acc EUR	X Acc EUR		X Sinc EUR	Z Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	99.971	161.502	6.824	655.789	25.469		797.416	171.369
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	159	1.368	680	4.381	-		-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(9.868)	(12.809)	(7.453)	(543)	(65)		(69.013)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	90.262	150.061	51	659.627	25.404		728.403	171.369
Nettoinventarwert je Anteil	515,7540	136,9066	2.050,1717	8,9200	11,9787		11,4063	10,5449

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,66 %					
Anleihen 97,66 %					
Unternehmensanleihen 6,00 %					
Supranational 6,00 %					
Europäische Union	0,4000	04.02.2037	1.782.787	1.584	1,90
Europäische Union (EMTN)	-	06.07.2026	1.627.880	1.585	1,90
Europäische Union (EMTN)	-	04.10.2028	1.060.162	1.003	1,20
Europäische Union (EMTN)	0,4500	04.07.2041	651.991	556	0,67
Europäische Union (EMTN)	0,7000	06.07.1951	324.659	279	0,33
				5.007	6,00
Summe Unternehmensanleihen				5.007	6,00
Staatsanleihen 91,66 %					
Österreich 2,53 %					
Österreich (Republik)	-	20.02.2030	933.000	876	1,05
Österreich (Republik)	3,8000	26.01.1962	241.000	432	0,52
Österreich (Republik)	4,1500	15.03.2037	289.000	414	0,49
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	205.000	222	0,27
Österreich (Republik)	2,4000	23.05.2034	98.000	114	0,14
Österreich (Republik)	0,7000	20.04.1971	67.000	51	0,06
				2.109	2,53
Belgien 4,06 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	995.600	1.006	1,20
Belgien (Königreich)	1,4500	22.06.2037	906.700	932	1,12
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.1950	857.800	899	1,08
Belgien (Königreich)	1,0000	22.06.2031	548.400	554	0,66
				3.391	4,06
Finnland 1,87 %					
Finnland (Republik)	0,8750	15.09.2025	895.000	913	1,09
Finnland (Republik)	0,7500	15.04.2031	300.000	298	0,36

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Finnland (Republik)	2,6250	04.07.2042	202.000	260	0,31
Finnland (Republik)	0,5000	15.09.2029	98.000	96	0,11
				1.567	1,87
Frankreich 21,84 %					
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2026	5.384.800	5.397	6,46
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.11.2028	4.238.037	4.262	5,10
Frankreich (Regierung von)	-	25.03.2024	2.236.400	2.235	2,68
Frankreich (Regierung von)	1,2500	25.05.2036	1.456.791	1.480	1,77
Frankreich (Regierung von)	4,0000	25.04.1955	701.300	1.182	1,42
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.2045	827.500	1.148	1,37
Frankreich (Regierung von)	-	25.11.2030	880.300	819	0,98
Frankreich (Regierung von)	2,0000	25.05.2048	711.900	817	0,98
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2040	557.600	492	0,59
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.05.1952	344.500	289	0,35
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.05.1953	83.387	69	0,08
Frankreich (Regierung von)	1,2500	25.05.2034	48.000	49	0,06
				18.239	21,84
Deutschland 11,52 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2030	4.145.800	3.990	4,78
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2025	1.919.000	1.941	2,32
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.05.2036	1.665.600	1.523	1,82
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.1950	1.302.300	1.092	1,31
Deutschland (Bundesrepublik)	3,2500	04.07.2042	711.000	1.074	1,29
				9.620	11,52
Irland 2,07 %					
Irland (Republik)	1,3500	18.03.2031	1.657.400	1.731	2,07
Italien 24,91 %					
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	5.557.000	5.673	6,79
Italien (Republik)	0,6000	15.06.2023	4.515.000	4.559	5,46
Italien (Republik)	2,8000	01.12.2028	3.192.000	3.449	4,13
Italien (Republik)	1,6500	01.03.2032	2.951.000	2.878	3,44

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	959.000	1.154	1,38
Italien (Republik)	2,9500	01.09.2038	948.000	1.041	1,25
Italien (Republik)	1,2500	01.12.2026	988.000	991	1,19
Italien (Republik)	4,7500	01.09.2044	611.000	865	1,04
Italien (Republik)	2,8000	01.03.1967	191.000	193	0,23
				20.803	24,91
Niederlande 4,55 %					
Niederlande (Königreich)	0,2500	15.07.2025	2.472.500	2.472	2,96
Niederlande (Königreich)	-	15.01.1952	883.200	694	0,83
Niederlande (Königreich)	2,5000	15.01.2033	539.092	635	0,76
				3.801	4,55
Portugal 4,28 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	3.264.000	3.576	4,28
Slowenien 0,76 %					
Slowenien (Republik)	-	12.02.2031	374.000	333	0,40
Slowenien (Republik)	1,2500	22.03.2027	290.000	298	0,36
				631	0,76
Spanien 13,27 %					
Spanien (Königreich)	-	31.05.2024	4.861.000	4.841	5,80
Spanien (Königreich)	0,1000	30.04.2031	3.998.000	3.599	4,31
Spanien (Königreich)	0,8500	30.07.2037	1.555.000	1.374	1,65
Spanien (Königreich)	1,0000	31.10.1950	1.224.000	968	1,15
Spanien (Königreich)	3,4500	30.07.1966	229.000	299	0,36
				11.081	13,27
Summe Staatsanleihen				76.549	91,66
Summe Anleihen				81.556	97,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				81.556	97,66

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 0,58 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]			489	482	0,58
Summe Offene Investmentfonds				482	0,58

Derivate (3,85 %)

Futures-Kontrakte 0,42 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	21	(46)	(0,06)
EUX Euro-Bobl	08.06.2022	(17)	67	0,08
EUX Euro-BTP	08.06.2022	(37)	139	0,17
EUX Euro Bund	08.06.2022	2	(7)	(0,01)
EUX EURO-OAT	08.06.2022	(4)	27	0,03
EUX Euro-Schatz	08.06.2022	50	(52)	(0,06)
ICE Long Gilt	28.06.2022	(37)	43	0,05
MSE Canada 10 Year Bond	21.06.2022	(69)	277	0,33
SFE Australia 10 Year Bond	15.06.2022	28	(94)	(0,11)
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			354	0,42

Devisenterminkontrakte 0,01 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	CAD	EUR	18.05.2022	5.097.000	3.507.770	153	0,18
Bank of America	EUR	CAD	18.05.2022	1.650.000	2.397.184	(72)	(0,09)
Bank of America	EUR	CAD	18.05.2022	30.014	42.000	-	-
Bank of America	EUR	NOK	18.05.2022	1.839.400	18.586.000	(67)	(0,08)
Bank of America	JPY	USD	18.05.2022	147.879.000	1.279.163	(53)	(0,06)
Bank of America	NZD	CAD	18.05.2022	2.036.000	1.726.007	30	0,04
Bank of America	NZD	USD	18.05.2022	1.710.000	1.143.877	40	0,05
Bank of America	USD	CAD	18.05.2022	2.805.353	3.555.000	(36)	(0,04)
Bank of America	USD	EUR	18.05.2022	2.491.965	2.172.757	63	0,08
BNP Paribas	EUR	PLN	18.05.2022	230.127	1.095.000	(5)	(0,01)
BNP Paribas	PLN	EUR	18.05.2022	4.351.000	959.992	(27)	(0,03)
Citigroup	CAD	USD	18.05.2022	3.435.000	2.690.320	53	0,06
Citigroup	JPY	EUR	18.05.2022	21.946.000	165.594	(3)	-

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Citigroup	USD	AUD	18.05.2022	168.000	233.166	(6)	(0,01)
Citigroup	USD	EUR	18.05.2022	931.111	835.000	-	-
Citigroup	USD	JPY	18.05.2022	1.033.023	120.717.000	34	0,04
Credit Agricole	EUR	ZAR	18.05.2022	1.114.633	19.567.000	(80)	(0,10)
Credit Agricole	KRW	EUR	24.05.2022	230.901.000	169.307	1	-
Credit Agricole	USD	ZAR	18.05.2022	1.791.690	27.426.000	(66)	(0,08)
Deutsche Bank	AUD	EUR	18.05.2022	149.000	100.608	-	-
Deutsche Bank	AUD	EUR	18.05.2022	144.000	91.114	6	0,01
Deutsche Bank	CAD	EUR	18.05.2022	57.000	40.997	-	-
Deutsche Bank	EUR	JPY	18.05.2022	121.578	15.715.000	5	0,01
Deutsche Bank	EUR	USD	18.05.2022	133.399	152.000	(3)	-
Deutsche Bank	EUR	USD	18.05.2022	82.892	91.000	1	-
Deutsche Bank	NZD	EUR	18.05.2022	181.000	105.816	7	0,01
Deutsche Bank	NZD	EUR	18.05.2022	112.000	69.327	1	-
Deutsche Bank	NZD	EUR	18.05.2022	75.000	45.373	1	-
Deutsche Bank	NZD	EUR	18.05.2022	62.000	38.799	-	-
Deutsche Bank	PLN	EUR	18.05.2022	4.411.000	955.839	(10)	(0,01)
Deutsche Bank	PLN	EUR	18.05.2022	4.375.000	922.684	14	0,02
Goldman Sachs	BRL	EUR	24.05.2022	7.035.000	1.159.341	148	0,18
Goldman Sachs	EUR	JPY	18.05.2022	44.455	5.817.000	1	-
Goldman Sachs	EUR	NOK	18.05.2022	44.570	453.000	(2)	-
Goldman Sachs	GBP	USD	18.05.2022	1.540.000	2.062.503	(32)	(0,04)
Goldman Sachs	MXN	USD	18.05.2022	22.134.000	1.020.121	72	0,09
Goldman Sachs	USD	KRW	24.05.2022	194.320	232.856.000	2	-
HSBC	CNH	EUR	18.05.2022	299.000	42.069	-	-
HSBC	EUR	MXN	18.05.2022	584.668	13.917.000	(36)	(0,04)
HSBC	EUR	PLN	18.05.2022	83.381	394.000	(1)	-
HSBC	JPY	GBP	18.05.2022	144.748.515	923.000	(19)	(0,02)
HSBC	USD	BRL	24.05.2022	1.321.295	7.072.454	(129)	(0,15)
HSBC	USD	CNH	18.05.2022	2.065.084	13.174.000	(4)	-
HSBC	USD	EUR	18.05.2022	4.492.702	3.919.000	112	0,13
HSBC	USD	MXN	18.05.2022	478.000	9.922.285	(14)	(0,02)
JP Morgan	CAD	EUR	18.05.2022	79.000	57.226	-	-
JP Morgan	EUR	NZD	18.05.2022	555.488	952.000	(38)	(0,05)
JP Morgan	NOK	USD	18.05.2022	19.038.782	2.161.000	14	0,02
JP Morgan	USD	AUD	18.05.2022	1.071.485	1.466.000	(27)	(0,03)
JP Morgan	USD	GBP	18.05.2022	1.625.936	1.199.000	43	0,05

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
JP Morgan	USD	GBP	18.05.2022	1.398.006	1.066.000	(5)	(0,01)
JP Morgan	USD	NZD	18.05.2022	1.558.000	2.328.774	(54)	(0,06)
Morgan Stanley	AUD	USD	18.05.2022	2.976.000	2.195.723	37	0,04
Morgan Stanley	EUR	AUD	18.05.2022	2.060.463	3.277.000	(149)	(0,18)
Morgan Stanley	EUR	GBP	18.05.2022	955.000	798.188	12	0,01
Morgan Stanley	EUR	GBP	18.05.2022	863.786	718.000	16	0,02
Morgan Stanley	EUR	GBP	18.05.2022	321.355	267.000	6	0,01
Morgan Stanley	EUR	PLN	18.05.2022	86.765	408.000	(1)	-
Morgan Stanley	EUR	USD	18.05.2022	241.257	268.000	1	-
Morgan Stanley	EUR	USD	18.05.2022	72.330	80.000	1	-
Morgan Stanley	EUR	USD	18.05.2022	64.949	74.000	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	18.05.2022	811.111	963.000	(5)	(0,01)
Morgan Stanley	GBP	EUR	18.05.2022	120.000	143.370	(2)	-
Morgan Stanley	JPY	AUD	18.05.2022	130.645.399	1.568.000	(90)	(0,11)
Morgan Stanley	PLN	EUR	18.05.2022	488.000	102.633	2	-
Morgan Stanley	USD	EUR	18.05.2022	1.421.296	1.290.000	(15)	(0,02)
Morgan Stanley	ZAR	EUR	18.05.2022	2.599.000	156.038	3	-
Morgan Stanley	ZAR	EUR	18.05.2022	907.000	51.909	3	-
Morgan Stanley	ZAR	EUR	18.05.2022	867.000	53.384	-	-
Royal Bank of Canada	AUD	JPY	18.05.2022	1.518.000	125.554.994	94	0,11
Royal Bank of Canada	CAD	USD	18.05.2022	35.481	28.000	-	-
Royal Bank of Canada	CNH	EUR	18.05.2022	1.123.000	159.700	(1)	-
Royal Bank of Canada	GBP	JPY	18.05.2022	602.610	94.209.000	15	0,02
Royal Bank of Canada	PLN	USD	18.05.2022	5.627.406	1.423.000	(71)	(0,08)
Standard Chartered	EUR	AUD	18.05.2022	69.608	107.000	(3)	-
Standard Chartered	GBP	EUR	18.05.2022	283.000	334.836	(1)	-
Standard Chartered	MXN	EUR	18.05.2022	1.705.000	72.733	3	-
State Street	AUD	EUR	18.05.2022	190.000	125.565	3	-
State Street	AUD	EUR	18.05.2022	95.000	63.762	-	-
State Street	EUR	GBP	18.05.2022	80.098	67.000	1	-
State Street	GBP	EUR	18.05.2022	796.067	962.000	(23)	(0,03)
State Street	GBP	EUR	18.05.2022	29.000	34.553	-	-
State Street	USD	EUR	18.05.2022	905.000	811.312	1	-
UBS	AUD	USD	18.05.2022	1.946.000	1.402.609	54	0,06
UBS	EUR	PLN	18.05.2022	1.262.808	5.726.000	36	0,04
UBS	EUR	USD	18.05.2022	44.653	51.000	(1)	-

Euro Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	GBP	SEK	18.05.2022	66.000	823.662	(1)	-
UBS	SEK	EUR	18.05.2022	770.000	73.055	1	-
UBS	USD	EUR	18.05.2022	158.000	141.808	-	-
UBS	ZAR	USD	18.05.2022	29.044.572	1.897.000	71	0,09
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						8	0,01

Swap-Kontrakte (4,28 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Bank of America	GBP	18.03.2026	10.910.000	1D SONIA	1,7760 %	(33)	(0,04)
Barclays	GBP	15.01.2026	10.910.000	1D SONIA	1,2250 %	(182)	(0,22)
Citigroup	USD	18.02.2031	3.470.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(393)	(0,47)
Citigroup	USD	18.02.2031	3.390.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(384)	(0,46)
Goldman Sachs	EUR	10.03.2024	32.184.000	0,0850 % 6-Monats-EURIBOR		250	0,30
Goldman Sachs	EUR	10.03.2032	5.191.000	6-Monats-EURIBOR	0,0850 %	(194)	(0,23)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	18.716.040	3 Month CAD-BA	1,0297 %	(272)	(0,32)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	18.716.040	3 Month CAD-BA	0,9817 %	(278)	(0,33)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	12.477.360	3 Month CAD-BA	1,0108 %	(183)	(0,22)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	12.477.360	3 Month CAD-BA	0,9865 %	(185)	(0,22)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	11.883.200	3 Month CAD-BA	1,0245 %	(173)	(0,21)
UBS	AUD	03.03.2024	19.046.000	3 Month AUD-BBR	2,0525 %	(130)	(0,16)
UBS	AUD	20.02.2024	15.450.000	3 Month AUD-BBR	2,2590 %	(80)	(0,10)
UBS	EUR	16.03.2024	23.620.000	1-Tages-ESTER	0,5350 %	(85)	(0,10)
UBS	USD	03.07.2025	17.193.000	Dreimonats-LIBOR USD	0,4860 %	(696)	(0,83)
UBS	NZD	30.05.2023	39.820.000	3 Month NZD-BBR	0,8200 %	(558)	(0,67)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(3.576)	(4,28)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(3.214)	(3,85)
Summe Wertpapieranlagen						78.824	94,39
Sonstiges Nettovermögen						4.681	5,61
Summe Nettovermögen						83.505	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Euro Short Term Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Short Term Bond um 1,34 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der FTSE EMU Government Bond (1–3 Years) (ex BBB) EUR Index, um 1,33 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: RIMES, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Europäische Zentralbank (EZB) hat sich auf ihrer Dezember-Sitzung etwas restriktiver geäußert als vom Markt erwartet. Sie bestätigte, dass das Pandemie-Notkaufprogramm im März auslaufen wird. Auch beim älteren Programm zum Ankauf von Vermögenswerten (APP) fiel die Erhöhung geringer aus als erwartet. Mit diesen geldpolitischen Entscheidungen wurde anerkannt, dass die Notstandspolitik angesichts der höchsten Inflation im Euroraum seit Einführung der gemeinsamen Währung und der Annäherung der Wirtschaftsleistung an das Vorkrisenniveau beendet werden muss.

An der Schwelle zum Jahr 2022 wurde die Wirtschaftstätigkeit in Europa durch den russisch-ukrainischen Krieg und die spürbare Beeinträchtigung des Handels stark beeinträchtigt. Die Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe gingen zurück, und das Vertrauen schwand. Trotzdem legten die Dienstleistungen zu, als die Beschränkungen aufgehoben und die Volkswirtschaften wieder geöffnet wurden. Die finanziellen Bedingungen haben sich verschärft, wobei die Hauptrisiken nach wie vor die Energiemärkte sind. Die Preise für Öl und Gas sind sehr volatil, was logischerweise mit einem spürbaren Rückgang der Verbraucherausgaben einhergeht, und der schwächere Verbraucher wird das Wachstum bremsen. Die fiskalische Unterstützung bietet jedoch mit Zusagen für Militärausgaben und Haushaltsunterstützung ein gewisses Potenzial. Diese erhöhten die Energiepreise und die Vorbereitung auf den Zustrom von Flüchtlingen. Daher wird ein höheres BIP einen Teil der Wachstumsbremse abfedern. Trotz des Kriegsnebels ergriff die EZB auf ihrer März-Sitzung entschiedenere Maßnahmen als erwartet. Bei der quantitativen Lockerung (QE) ging sie mit einem schnelleren Abbau des APP restriktiver vor, indem sie die Käufe im April auf 40 Mrd. EUR, im Mai auf 30 Mrd. EUR und im Juni auf 20 Mrd. EUR reduzierte. Bei den Zinssätzen war der moderate Ausgleich jedoch vorsichtiger. Sie entkoppelte die Zinserhöhungen ausdrücklich von der quantitativen Lockerung, indem sie sagte, die Zinserhöhungen würden „einige Zeit“ nach dem Ende der Nettokäufe erfolgen und nicht „kurz“ danach.

Portfolio-Überblick

Die Verzinsungen der deutschen Bundesanleihen stiegen, und die Kurve wurde über den gesamten Berichtszeitraum steiler. Zuehmende Inflationsbefürchtungen aufgrund von Engpässen auf der Angebotsseite und bei den Arbeitskräften sowie steigende Energiekosten haben zu höheren Zinssätzen geführt, da die Zentralbanken bestrebt sind, ihre monetäre Unterstützung aus der Pandemiezeit zurückzunehmen, um den Kostendruck zu dämpfen. Die auf die Abflachung der Kurve setzende Position des Fonds hat die Performance leicht beeinträchtigt. Wir glauben jedoch, dass die Versteilung der deutschen Kurve überzogen ist. Die auf eine Abflachung setzende Positionierung des Fonds wird zum Tragen kommen, wenn die Renditekurve angesichts der gedämpften Wachstumsaussichten für Europa und der Auswirkungen des russisch-ukrainischen Krieges neu bewertet wird.

Die Spreads an den europäischen Investment-Grade-Märkten weiteten sich im Berichtszeitraum aus. Die Duration liegt ein halbes Jahr unter der Benchmark, was es dem Fonds ermöglicht, von den sich ausweitenden Kreditspreads zu profitieren, während wir in eine Phase der Verschärfung der finanziellen Bedingungen eintreten. Seit dem Jahreswechsel sind mehrere Neuemissionen auf den Markt gekommen, wobei der Fonds ein gewisses variabel verzinsliches Engagement in starken, hoch eingestuften kanadischen Bankanleihen aufgebaut hat, um sich gegen Zinsschwankungen abzusichern. Die Positionierung mit kurzer Duration und das hohe Engagement in erstklassigen Schuldtiteln glichen die negativen Entwicklungen an den europäischen Investment-Grade-Kreditmärkten teilweise aus und trugen zur Rendite bei.

Ausblick

Die EZB steht vor großen Herausforderungen bei der Bewältigung des durch den russisch-ukrainischen Krieg verursachten potenziellen Stagflationsschocks und bei der Unterstützung des schwächelnden Wirtschaftswachstums in einem Umfeld steigender Inflation, steigender Energiepreise und ausländischer Belastungen und Schocks. Wenn sich die Erwartungen in Bezug auf die Geldpolitik bewahrheiten, besteht das Risiko einer weiteren Versteilung der Kurve. Die EZB wird die quantitative Lockerung im dritten Quartal beenden, wenn sich die Aussichten bis dahin nicht verschlechtern. Darauf wird wahrscheinlich eine Anhebung im September folgen, sofern die Kriegsfolgen gering sind. Sollte sich die Nachfrage jedoch abschwächen, könnte es zu einem Aufschub kommen.

Liquidity Management Team

April 2022

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	23.288
Bankguthaben		1.022
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		90
Zinsforderungen		48
Summe Aktiva		24.448
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		14
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		22
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	56
Summe Passiva		92
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		24.356

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		26.986
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(106)
Realisierte Nettoverluste		(244)
Nicht realisierte Nettogewinne		10
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		792
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.082)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		24.356

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	(16)
Summe Erträge		(16)
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	64
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	24
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		90
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(106)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(217)
Realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten		(27)
Realisierte Nettoverluste		(244)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		53
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(43)
Nicht realisierte Nettogewinne		10
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(340)

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Sinc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	X Sinc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	162.466	53.806	839	1.645	504
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.147	1.200	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(20.357)	(3.571)	(5)	(96)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	147.256	51.435	834	1.549	504
Nettoinventarwert je Anteil	141,3912	48,6386	1.208,2297	9,8490	9,7341

	Z Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	560
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	560
Nettoinventarwert je Anteil	9,8049

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 85,99 %					
Anleihen 85,99 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,89 %					
Deutschland 0,89 %					
Compartment VCL 32	FRN	21.01.2027	214.677	216	0,89
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				216	0,89
Unternehmensanleihen 85,10 %					
Australien 9,66 %					
Australia & New Zealand Banking (EMTN)	0,6250	21.02.2023	700.000	705	2,90
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	0,5000	11.07.2022	1.000.000	1.002	4,11
Westpac Banking	0,3750	05.03.2023	643.000	646	2,65
				2.353	9,66
Belgien 2,48 %					
Euroclear Bank	0,5000	10.07.2023	600.000	603	2,48
Kanada 4,37 %					
Canadian Imperial Bank of Commerce	FRN	26.01.2024	600.000	606	2,49
Royal Bank of Canada	FRN	31.01.2024	453.000	457	1,88
				1.063	4,37
Finnland 3,33 %					
OP Corporate Bank (EMTN)	FRN	18.01.2024	800.000	812	3,33
Frankreich 13,33 %					
APRR (EMTN)	-	20.01.2023	100.000	100	0,41
Banque Federative du Credit Mutuel	0,0100	07.03.2025	600.000	583	2,39
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	0,5000	16.11.2022	600.000	603	2,48
BNP Paribas	2,8750	26.09.2023	250.000	261	1,07
BNP Paribas (EMTN)	0,7500	11.11.2022	900.000	906	3,72
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton (EMTN)	-	11.02.2024	800.000	793	3,26
				3.246	13,33

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Deutschland 9,04 %					
Allianz Finance II	FRN	22.11.2024	200.000	204	0,84
Allianz Finance II (EMTN)	-	14.01.2025	300.000	295	1,21
BMW Finance (EMTN)	0,1250	13.07.2022	1.000.000	1.001	4,11
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	-	20.02.2023	400.000	401	1,65
Siemens Financieringsmaatschappij (EMTN)	0,1250	05.06.2022	300.000	300	1,23
				2.201	9,04
Japan 2,08 %					
Toyota Motor Finance	FRN	22.02.2024	500.000	507	2,08
Niederlande 2,53 %					
Cooperatieve Rabobank	2,3750	22.05.2023	600.000	617	2,53
Norwegen 2,89 %					
DNB Bank (EMTN)	0,6000	25.09.2023	700.000	704	2,89
Schweden 5,37 %					
Nordea Bank	0,8750	26.06.2023	600.000	605	2,49
Swedbank (EMTN)	0,4000	29.08.2023	700.000	702	2,88
				1.307	5,37
Schweiz 4,94 %					
Credit Suisse	FRN	01.09.2023	400.000	403	1,65
Credit Suisse (EMTN)	FRN	18.05.2022	800.000	801	3,29
				1.204	4,94
Vereinigtes Königreich 11,92 %					
GlaxoSmithKline Capital	-	23.09.2023	600.000	598	2,45
HSBC (EMTN)	FRN	14.09.2022	700.000	704	2,89
LSEG Netherlands (EMTN)	-	06.04.2025	119.000	116	0,48
Nationwide Building Society (EMTN)	0,6250	19.04.2023	700.000	704	2,89
NatWest Markets (EMTN)	FRN	26.05.2023	500.000	502	2,06
RELX Finance	-	18.03.2024	182.000	180	0,74
SEGRO Capital	1,2500	23.03.2026	100.000	99	0,41
				2.903	11,92

Euro Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 13,16 %					
Berkshire Hathaway	0,7500	16.03.2023	600.000	604	2,48
Berkshire Hathaway	0,6250	17.01.2023	400.000	402	1,65
Metropolitan Life Global Funding I (EMTN)	2,3750	11.01.2023	300.000	306	1,26
PACCAR Financial Europe (EMTN)	-	01.03.2026	700.000	665	2,73
PACCAR Financial Europe (EMTN)	-	03.03.2023	515.000	515	2,11
Toyota Motor Credit (EMTN)	2,3750	01.02.2023	700.000	714	2,93
				3.206	13,16
Summe Unternehmensanleihen				20.726	85,10
Summe Anleihen				20.942	85,99
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				20.942	85,99
Offene Investmentfonds 9,63 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]			2.380	2.346	9,63
Summe Offene Investmentfonds				2.346	9,63
Derivate (0,23 %)					
Futures-Kontrakte (0,23 %)					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
EUX Euro-Bobl	08.06.2022	13	(51)	(0,21)	
EUX Euro-Schatz	08.06.2022	5	(5)	(0,02)	
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(56)	(0,23)	
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten				(56)	(0,23)
Summe Wertpapieranlagen				23.232	95,39
Sonstiges Nettovermögen				1.124	4,61
Summe Nettovermögen				24.356	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity um 4,40 %. Demgegenüber fiel seine Benchmark, der FTSE World Europe ex UK TR Index, um 0,69 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2022. „FTSE“ ist eine Handelsmarke der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz verwendet. RAFI® ist eine eingetragene Marke von Research Affiliates, LLC. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings liegen bei FTSE und/oder deren Lizenznehmern. Weder FTSE noch ihre Lizenznehmer übernehmen eine Haftung für Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings oder deren Basisdaten. FTSE-Daten dürfen ohne vorherige Genehmigung von FTSE nicht weiter verteilt werden.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverhaltensstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die europäischen Aktien (ohne das Vereinigte Königreich) fielen in den letzten sechs Monaten in einem volatilen Marktumfeld, in dem neue Covid-19-Varianten, geopolitische Spannungen und steigende Zinsen die Stimmung belasteten. Die europäischen Aktien stiegen bis zum Jahresende und schlossen das Jahr 2021 mit zweistelligen Gewinnen ab. Wie auch in anderen Teilen der Welt forderte die steigende Inflation die geldpolitischen Entscheidungsträger heraus. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone war im November die höchste seit der Einführung des Euro im Jahr 1999.

An der Schwelle zum Jahr 2022 gaben die europäischen Aktien parallel zu den globalen Märkten nach. Im Januar preisten die Märkte als Reaktion auf die stetig steigende Inflation höhere Zinserwartungen ein, was zu einer raschen Abwertung von höher bewerteten und langlaufenden Wachstumswerten und einer starken Rotation hin zu billigeren zyklischen Werten führte. Ende Februar rückte dann die sich abzeichnende Tragödie in der Ukraine in den Mittelpunkt, und die Abhängigkeit Europas von russischer Energie führte zu einem stärkeren Abverkauf als in anderen Regionen. Sowohl die deutsche als auch die italienische Wirtschaft sind in hohem Maße von russischer Energie abhängig, was sich in der schwachen Entwicklung der Aktienmärkte beider Länder widerspiegelte. Die durch den Einmarsch Russlands ausgelösten geopolitischen Turbulenzen trafen auch die geografischen Nachbarländer hart: Der schwedische und der finnische Markt verzeichneten starke Einbrüche. Im Gegensatz dazu stieg der energiereiche norwegische Aktienmarkt im Laufe des Quartals deutlich. Im März stabilisierte sich der Markt auf einem ähnlichen Niveau wie vor der russischen Invasion, allerdings mit einem deutlichen Wechsel in der Branchenführung zugunsten

defensiverer und inflationsgeschützter Bereiche. Im Gegensatz zu anderen Zentralbanken weltweit hat die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinssätze im Berichtszeitraum nicht erhöht, obwohl sie auf ihrer März-Sitzung einen schnelleren Abbau ihres Programms zum Ankauf von Vermögenswerten ankündigte.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio erzielte eine negative Rendite und blieb hinter der Benchmark zurück. In einem Zeitraum, der von makroökonomischen Top-Down-Nachrichten dominiert wurde, war unsere Sektorallokation die Hauptursache für die Underperformance, insbesondere unsere Übergewichtung des Technologiesektors, der am meisten unter der Rotation weg von Aktien mit langer Duration litt.

Unter den Einzeltiteln war Schibsted der größte Verlustbringer. Der Aktienkurs des Unternehmens fiel in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums nach der Ankündigung vorgezogener Investitionen, die das kurzfristige Wachstum und die Gewinnspannen belasten. Wir sind jedoch der Ansicht, dass diese organischen Investitionen die Grundlage für ein attraktives zukünftiges Wachstum bilden. Auch Prosus schmälerte die Renditen, wobei die Aktien des Unternehmens vor allem unter der weiteren Schwäche von Tencent litten, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse für das vierte Quartal gemeldet hatte, sowie unter der Gefahr einer weiteren Regulierung durch die chinesische Regierung. Trotz der unterdurchschnittlichen Performance sind wir jedoch der Ansicht, dass die langfristigen Trends, die die Performance von Prosus bestimmen, weiterhin intakt sind, und uns gefällt die überzeugende Bewertung aufgrund des einzigartigen Engagements in Tencent. Azelis litt zu Beginn des Jahres 2022 unter der Markttrotation weg von Aktien mit höherem Kursniveau, konnte jedoch im März eine solide Performance erzielen, nachdem die Unternehmensleitung optimistischere Aussagen über die Fähigkeit des Unternehmens gemacht hatte, die Inflationskosten an die Kunden weiterzugeben.

Den größten Beitrag leistete dagegen Novo Nordisk, das im Berichtszeitraum ein defensives Wachstum erzielte, das vor allem auf das GLP-1-Geschäft des führenden Anbieters von Diabetes-Therapien zurückzuführen ist. Das Unternehmen hielt auch einen ermutigenden Kapitalmarkttag ab, bei dem es sein Vertrauen in Bezug auf die mittelfristigen Wachstumsziele bekräftigte, aber auch ein Update zu seiner Pipeline in der Frühphase lieferte und die Prognosen im Bereich der Fettleibigkeit nach starken Trends bei der Einführung des neuen Medikaments Wegov nach oben korrigierte. Auch Ørsted verzeichnete in den letzten drei Monaten eine starke Performance, da die erneute Konzentration auf den Übergang zur Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien die Aktien des Unternehmens stark ansteigen ließ. Zu den weiteren Spitzenreitern gehörte der deutsche Börsen- und Finanzdienstleister Deutsche Börse.

Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Ausblick

Da es nur begrenzte Anzeichen für ein Ende der russischen Invasion der Ukraine gibt, spüren wir sehr deutlich die schrecklichen Kosten, die durch den Verlust von Menschenleben entstehen, und das steht ständig im Mittelpunkt unserer Gedanken. Da sich die Hoffnungen auf eine Deeskalation noch nicht bewahrheitet haben, ist die Unsicherheit nach wie vor groß, während der Konflikt das Wirtschaftswachstum in nächster Zeit bremsen und die allgemeine Inflation weiter in die Höhe treiben dürfte. In der Zwischenzeit ist die Rhetorik der Zentralbanken weiterhin aggressiv, und steigende Realzinssätze werden auf den Märkten zunehmend eingepreist.

Ungewissheit ist jedoch ein allgegenwärtiges Merkmal von Anlagen und beeinflusst die Art und Weise, auf die wir investieren. Wir wählen die besten Unternehmen aus, die wir in Europa finden, und das bedeutet, dass wir Unternehmen mit wiederkehrenden Erträgen und einer soliden Finanzierung suchen – Eigenschaften, die in Zeiten von Unsicherheit und Angst sehr geschätzt werden. Wir wissen vielleicht nicht, wie sich die wirtschaftliche oder geopolitische Lage entwickeln wird, aber wir wissen, dass unsere Unternehmen in einer starken Ausgangsposition sind, um zu wachsen und auch in Zukunft hohe Renditen zu erzielen. Die starke Rotation, die im Januar an den Märkten zu beobachten war, hat sich nicht vollständig umgekehrt – wir sehen immer noch Unternehmen, z. B. im Technologiebereich, deren Bewertungen jetzt so attraktiv sind wie seit einigen Jahren nicht mehr.

Unsere Strategie bleibt unverändert. Wir haben großes Vertrauen in die Aussichten für die Unternehmen, die wir im Fonds halten, und glauben, dass die Argumente für einen qualitätsorientierten Ansatz angesichts der erwähnten Risiken für den Ausblick heute stärker sind denn je. Trotz schwächerer Aktienkurse hat sich am Ertragspotenzial und an den Wachstumschancen der Unternehmen, in die wir investieren, nur wenig geändert. Die bisher veröffentlichten Ergebnisse für das Jahr 2021 bestätigen diese Einschätzung. Mit zunehmender Reife des Zyklus ist es in der Regel das Gewinnwachstum, das die Kursentwicklung der Aktien bestimmt.

Wie immer konzentrieren wir uns auf das, was wir kontrollieren können: Wir recherchieren, engagieren uns und investieren in großartige Unternehmen zu attraktiven Preisen. Wir sind zuversichtlich, dass das Portfolio gut ausgewogen ist und eine Partizipation an Aufwärtsbewegungen ermöglicht, aber auch einen starken Schutz vor Abwärtsbewegungen bietet, wie sich in den vergangenen fünf Jahren unter verschiedenen Marktbedingungen gezeigt hat. Wir werden die sich entwickelnden Risiken und Chancen im Auge behalten und die Positionierung des Portfolios entsprechend anpassen, wenn sich das externe Umfeld ändert.

European Equity Team

April 2022

Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	101.295
Bankguthaben		888
Forderungen aus Zeichnungen		17
Sonstige Vermögenswerte		103
Summe Aktiva		102.303
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		86
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		31
Summe Passiva		117
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		102.186

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		112.017
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(425)
Realisierte Nettogewinne		5.013
Nicht realisierte Nettoverluste		(9.412)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.770
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(11.778)
Nettoertragsausgleich	10	1
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		102.186

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	141
Summe Erträge		141
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	466
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	95
Sonstige Betriebskosten		2
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		566
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(425)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		5.011
Realisierte Währungsgewinne		2
Realisierte Nettogewinne		5.013
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(9.411)
Nicht realisierte Währungsverluste		(1)
Nicht realisierte Nettoverluste		(9.412)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(4.824)

Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc GBP	I Acc EUR	J Acc EUR	K Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	427.984	2.425.471	270.963	555	640.570
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	38.617	161.164	-	-	2.915
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(96.251)	(407.597)	(10.000)	-	(32.470)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	370.350	2.179.038	260.963	555	611.015
Nettoinventarwert je Anteil	19,7743	16,6973	13,2591	12,7821	12,7958

	X Acc EUR	X Acc GBP	Z Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.161	134.895	2.086.207
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.684	23.438	114.861
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.959)	(26.639)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.886	131.694	2.201.068
Nettoinventarwert je Anteil	13,2427	23,9510	16,6850

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,13 %			
Aktien 99,13 %			
Belgien 2,73 %			
Azelis	124.944	2.786	2,73
Dänemark 9,61 %			
Novo Nordisk 'B'	59.798	6.043	5,91
Orsted	33.003	3.778	3,70
		9.821	9,61
Frankreich 24,84 %			
Dassault Systemes	74.925	3.351	3,28
Edenred	69.022	3.102	3,04
L'Oreal	8.824	3.211	3,14
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	4.789	3.110	3,04
Pernod Ricard	22.165	4.418	4,32
Schneider Electric	32.180	4.897	4,79
Ubisoft Entertainment	82.579	3.300	3,23
		25.389	24,84
Deutschland 14,31 %			
Deutsche Boerse	26.222	4.290	4,20
Hannover Re	22.658	3.501	3,42
Knorr-Bremse	36.696	2.570	2,52
Nemetschek	48.627	4.260	4,17
		14.621	14,31
Italien 3,54 %			
Amplifon	89.101	3.613	3,54
Niederlande 15,51 %			
Adyen	2.088	3.778	3,70
ASML	12.891	7.865	7,69
Heineken	23.455	2.032	1,99
Wolters Kluwer	22.518	2.175	2,13
		15.850	15,51

Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Norwegen 2,27 %			
Schibsted 'B'	119.160	2.317	2,27
Südafrika 2,38 %			
Prosus	50.100	2.433	2,38
Schweden 2,26 %			
Atlas Copco 'B'	55.734	2.307	2,26
Schweiz 18,86 %			
Lonza	5.445	3.574	3,50
Nestle	53.612	6.295	6,16
Partners	1.780	2.005	1,96
Sika	11.320	3.397	3,32
Straumann	2.756	4.001	3,92
		19.272	18,86
Vereinigtes Königreich 2,82 %			
Allfunds	276.500	2.886	2,82
Summe Aktien		101.295	99,13
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		101.295	99,13
Summe Wertpapieranlagen		101.295	99,13
Sonstiges Nettovermögen		891	0,87
Summe Nettovermögen		102.186	100,00

European Equity Dividend Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 stieg Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Equity Dividend um 6,14 %. Demgegenüber stieg seine Benchmark, der MSCI Europe TR Index, um 2,15 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie gesehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverhaltensstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die europäischen Aktien entwickelten sich in den letzten sechs Monaten positiv, trotz eines volatilen Marktumfelds, in dem Covid-19, geopolitische Spannungen und steigende Zinssätze die Stimmung belasteten. Die europäischen Aktien stiegen bis zum Jahresende und schlossen das Jahr 2021 mit zweistelligen Gewinnen ab. Die Märkte der Schweiz, Frankreichs und Italiens waren besonders stark, was auf das solide Wirtschaftswachstum in den beiden letztgenannten Ländern zurückzuführen ist, während Spanien unter den wichtigsten Märkten der Region das Schlusslicht bildete. Wie auch in anderen Teilen der Welt forderte die steigende Inflation die geldpolitischen Entscheidungsträger heraus. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone war im November die höchste seit der Einführung des Euro im Jahr 1999.

An der Schwelle zum Jahr 2022 gaben die europäischen Aktien parallel zu den globalen Märkten nach. Im Januar preisten die Märkte als Reaktion auf die stetig steigende Inflation höhere Zinserwartungen ein, was zu einer raschen Abwertung von höher bewerteten und langlaufenden Wachstumswerten und einer starken Rotation hin zu billigeren zyklischen Werten führte. Ende Februar rückte dann die sich abzeichnende Tragödie in der Ukraine in den Mittelpunkt, und die Abhängigkeit Europas von russischer Energie führte zu einem stärkeren Abverkauf als in anderen Regionen. Sowohl die deutsche als auch die italienische Wirtschaft sind in hohem Maße von russischer Energie abhängig, was sich in der schwachen Entwicklung der Aktienmärkte beider Länder

widerspiegelte. Die durch den Einmarsch Russlands ausgelösten geopolitischen Turbulenzen trafen auch die geografischen Nachbarländer hart: Der schwedische und der finnische Markt verzeichneten starke Einbrüche. Im Gegensatz dazu zog der Aktienmarkt des energiereichen Norwegens im Laufe des Quartals deutlich an, während der britische Aktienmarkt durch sein umfangreiches Engagement in Energieunternehmen unterstützt wurde. Im März stabilisierte sich der Markt auf einem ähnlichen Niveau wie vor der russischen Invasion, allerdings mit einem deutlichen Wechsel in der Branchenführung zugunsten defensiverer und inflationsgeschützter Bereiche. Im Gegensatz zu anderen Zentralbanken weltweit hat die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinssätze im Berichtszeitraum nicht erhöht, obwohl sie auf ihrer März-Sitzung einen schnelleren Abbau ihres Programms zum Ankauf von Vermögenswerten ankündigte.

Portfolio-Überblick

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine positive Rendite und übertraf seine Benchmark. Einen der wichtigsten Beiträge zur Wertentwicklung leistete das Bergbauunternehmen BHP, das angesichts steigender Rohstoffpreise eine starke Outperformance erzielte. Auch das deutsche Energieunternehmen RWE trug zur Rendite bei. Der Aktienkurs profitierte von der günstigen Ertragsdynamik, die durch die Rohstoffpreise und die anhaltenden Fortschritte bei den Investitionen in erneuerbare Energien unterstützt wurde. Novo Nordisk verzeichnete indessen im Berichtszeitraum ein defensives Wachstum, das auf das GLP-1-Geschäft des führenden Anbieters von Diabetes-Therapien zurückzuführen ist. Das Unternehmen hielt einen ermutigenden Kapitalmarkttag ab, bei dem es sein Vertrauen in Bezug auf die mittelfristigen Wachstumsziele bekräftigte, ein Update zu seiner Pipeline in der Frühphase lieferte und die Prognosen im Bereich der Fettleibigkeit nach starken Trends bei der Einführung des neuen Medikaments Wegov nach oben korrigierte. Weitere Spitzenreiter waren der deutsche Börsen- und Finanzdienstleister Deutsche Börse, das Luft- und Raumfahrtunternehmen BAE Systems und Zurich Insurance.

Dagegen schmälerte das Industrieunternehmen Deutsche Post die Rendite, da sich die Anleger in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums aufgrund des unsicherer werdenden makroökonomischen Umfelds von zyklischeren Titeln abwandten. Der Hausbauer Bellway musste ebenfalls Federn lassen, da der Hausbausektor aufgrund wirtschaftlicher Bedenken und der Kosten für die Behebung historischer Fassadenprobleme insgesamt schwach war. Trotz solider Ergebnisse gaben die Aktien von Aveva nach, wobei der Schwerpunkt auf der laufenden Umstellung des Software-Vertriebsmodells lag, das zwar den Kundenwert erhöht, aber kurzfristig die gemeldeten Umsatzzahlen dämpft. Auch das fehlende Engagement in HSBC belastete die Renditen, nachdem diese von der Erwartung höherer Zinssätze profitierte. Partners Group und Swedish Match gehörten ebenfalls zu den größten Verlustbringern.

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Ausblick

Nach einem sehr starken Jahr 2021 für die Aktien ist es nicht so überraschend, dass die Märkte eine Atempause einlegen. Der Jahresbeginn war jedoch in der Tat sehr turbulent, mit heftigen Schwankungen bei den Aktien, Rentenwerten und Rohstoffen. Die Situation in der Ukraine hat die Unsicherheit und das Potenzial für Volatilität weiter erhöht.

Die Sanktionen gegen Russland werden schwerwiegende Auswirkungen haben, was sich negativ auf die Engagements europäischer Unternehmen in diesen Ländern (sowohl direkt als auch über Beteiligungen) auswirken wird. Wir vermuten, dass es in den kommenden Wochen zu unerwarteten Belastungen durch die Auswirkungen dieses Konflikts kommen wird, was darauf schließen lässt, dass die Volatilität hoch bleiben wird.

Wie bereits erwähnt, haben wir in unserem Portfolio Maßnahmen ergriffen, um die mit diesen Entwicklungen verbundenen langfristigen Risiken zu verringern. Dadurch sind wir flexibel genug, um in den kommenden Monaten die sich bietenden Chancen zu nutzen. Unsere größte Hoffnung ist natürlich, dass eine vernünftige Einigung zwischen den verschiedenen Parteien erzielt und dieser Konflikt schnell beendet wird.

European Equity Team

April 2022

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	35.837
Bankguthaben		325
Zins- und Dividendenforderungen		66
Forderungen aus Zeichnungen		38
Sonstige Vermögenswerte		31
Summe Aktiva		36.297
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		54
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		158
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	42
Summe Passiva		254
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		36.043

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		34.605
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		36
Realisierte Nettogewinne		605
Nicht realisierte Nettogewinne		1.382
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.043
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.628)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		36.043

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	368
Summe Erträge		368
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	296
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	35
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		332
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		36
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		365
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		246
Realisierte Währungsverluste		(6)
Realisierte Nettogewinne		605
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		1.469
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(85)
Nicht realisierte Währungsverluste		(2)
Nicht realisierte Nettogewinne		1.382
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.023

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged USD	A AInc EUR	I Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	61.010	7.011	7.228	9.063	348
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.884	352	615	4.697	2
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.807)	(1.134)	(1.185)	(3.948)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	61.087	6.229	6.658	9.812	350
Nettoinventarwert je Anteil	264,5782	219,8618	289,9239	191,9337	2.939,2874

	S Acc EUR	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	56.117	13.253
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	408	1.867
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.410)	(557)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	54.115	14.563
Nettoinventarwert je Anteil	251,9402	17,9390

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,88 %			
Aktien 98,88 %			
Australien 4,36 %			
BHP	45.020	1.573	4,36
Kanada 0,88 %			
SIG Combibloc Group	13.865	317	0,88
Dänemark 10,79 %			
Coloplast 'B'	3.745	517	1,43
Novo Nordisk 'B'	20.342	2.056	5,70
Tryg	59.944	1.317	3,66
		3.890	10,79
Finnland 1,65 %			
Nordea Bank	63.315	594	1,65
Frankreich 18,95 %			
Antin Infrastructure Partners	14.671	424	1,17
AXA	38.018	1.010	2,80
Engie	54.624	652	1,81
L'Oreal	2.939	1.069	2,97
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	1.104	717	1,99
Sanofi	7.664	710	1,97
Schneider Electric	7.671	1.167	3,24
TotalEnergies	23.491	1.082	3,00
		6.831	18,95
Deutschland 12,43 %			
Deutsche Boerse	6.981	1.142	3,17
Deutsche Post	17.728	772	2,14
Hannover Re	3.843	594	1,65
Nemetschek	6.431	563	1,56
RWE 'A'	35.737	1.409	3,91
		4.480	12,43

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italien 2,87 %			
Enel	95.951	582	1,61
Intesa Sanpaolo	217.744	454	1,26
		1.036	2,87
Niederlande 8,96 %			
AkzoNobel	6.464	506	1,40
BE Semiconductor Industries	7.325	570	1,58
Heineken	5.611	486	1,35
Shell	39.354	982	2,73
Wolters Kluwer	7.078	684	1,90
		3.228	8,96
Schweden 11,55 %			
Atlas Copco 'B'	20.140	834	2,31
Nordnet	65.049	1.063	2,95
Swedish Match	156.980	1.076	2,99
Thule	15.014	544	1,51
Volvo	37.997	646	1,79
		4.163	11,55
Schweiz 13,83 %			
Nestle	12.169	1.429	3,97
Partners	689	776	2,15
Roche∞	3.761	1.346	3,73
Zurich Insurance	3.210	1.432	3,98
		4.983	13,83
Vereinigtes Königreich 12,61 %			
Aveva	10.137	294	0,82
BAE Systems	101.569	862	2,39
Bellway	17.366	500	1,39
British American Tobacco	21.163	800	2,22
Croda International	9.353	872	2,42
Imperial Brands	16.861	321	0,89
RELX	31.731	895	2,48
		4.544	12,61

European Equity Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Aktien		35.639	98,88
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		35.639	98,88
Offene Investmentfonds 0,55 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]	200	198	0,55
Summe Offene Investmentfonds		198	0,55

Derivate (0,12 %)

Devisenterminkontrakte (0,12 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	EUR	15.06.2022	1.255.266	1.238.603	(12)	(0,04)
BNP Paribas	CHF	EUR	15.06.2022	59.974	57.783	-	-
BNP Paribas	CHF	EUR	15.06.2022	31.357	30.519	-	-
BNP Paribas	CHF	EUR	15.06.2022	10.220	9.949	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.781.382	1.626.377	(30)	(0,08)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	50.595	45.649	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	44.996	40.608	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	41.341	37.539	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	44	40	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	39	35	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	22	20	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(42)	(0,12)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(42)	(0,12)
Summe Wertpapieranlagen						35.795	99,31
Sonstiges Nettovermögen						248	0,69
Summe Nettovermögen						36.043	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

^{**} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des European Sustainable and Responsible Investment Equity um 4,03 %. Demgegenüber stieg seine Benchmark, der FTSE World Europe TR Index, um 1,64 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2022. „FTSE“ ist eine Handelsmarke der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz verwendet. RAFI® ist eine eingetragene Marke von Research Affiliates, LLC. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings liegen bei FTSE und/oder deren Lizenznehmern. Weder FTSE noch ihre Lizenznehmer übernehmen eine Haftung für Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings oder deren Basisdaten. FTSE-Daten dürfen ohne vorherige Genehmigung von FTSE nicht weiter verteilt werden.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die europäischen Aktien beendeten den sechsmonatigen Berichtszeitraum mit einem leichten Plus, das jedoch über ein volatiles Marktumfeld hinwegtäuscht, in dem Covid-19, geopolitische Spannungen und steigende Zinssätze die Stimmung belasteten. Die europäischen Aktien stiegen bis zum Jahresende und schlossen das Jahr 2021 mit zweistelligen Gewinnen ab. Die Märkte der Schweiz, Frankreichs und Italiens waren besonders stark, was auf das solide Wirtschaftswachstum in den beiden letztgenannten Ländern zurückzuführen ist, während Spanien unter den wichtigsten Märkten der Region das Schlusslicht bildete. Wie auch in anderen Teilen der Welt forderte die steigende Inflation die geldpolitischen Entscheidungsträger heraus. Die jährliche Inflationsrate in der Eurozone war im November die höchste seit der Einführung des Euro im Jahr 1999.

An der Schwelle zum Jahr 2022 gaben die europäischen Aktien parallel zu den globalen Märkten nach. Im Januar preisten die Märkte als Reaktion auf die stetig steigende Inflation höhere Zinserwartungen ein, was zu einer raschen Abwertung von höher bewerteten und langlaufenden Wachstumswerten und einer starken Rotation hin zu billigeren zyklischen Werten führte. Ende Februar rückte dann die sich abzeichnende Tragödie in der Ukraine in den Mittelpunkt, und die Abhängigkeit Europas von russischer Energie führte zu einem stärkeren Abverkauf als in anderen Regionen. Im März stabilisierte sich der Markt auf einem ähnlichen Niveau wie vor der russischen Invasion, allerdings mit einem deutlichen Wechsel in der Branchenführung zugunsten defensiverer und inflationsgeschützter Bereiche. Im Gegensatz zu anderen Zentralbanken weltweit hat die Europäische Zentralbank (EZB) die Zinssätze im Berichtszeitraum nicht erhöht, obwohl sie auf ihrer März-Sitzung einen schnelleren Abbau ihres Programms zum Ankauf von Vermögenswerten ankündigte.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio erzielte eine negative Rendite und blieb hinter der Benchmark zurück. In einem Zeitraum, der von makroökonomischen Top-down-Nachrichten dominiert wurde, war unsere Sektorallokation die Hauptursache für die Underperformance. Insbesondere unsere Übergewichtung im Technologiebereich hat im Berichtszeitraum gelitten, während Bereiche, in die wir aufgrund unserer Nachhaltigkeitskriterien nicht investieren, wie Öl und Gas, Metalle und Bergbau sowie Verteidigung, stark waren.

Auf der Titlebene trug unter anderem Ørsted zur positiven Entwicklung bei. Die erneute Konzentration auf die weltweite Förderung der Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums ließ die Aktien des Unternehmens kurz nach unserer Aufnahme in den Fonds stark ansteigen. Novo Nordisk verzeichnete im Berichtszeitraum ein defensives Wachstum, das auf das GLP-1-Geschäft des führenden Anbieters von Diabetes-Therapien zurückzuführen ist, das die Wachstumserwartungen weiterhin übertraf. Das Unternehmen hielt einen ermutigenden Kapitalmarkttag ab, bei dem es sein Vertrauen in Bezug auf die mittelfristigen Wachstumsziele bekräftigte, ein Update zu seiner Pipeline lieferte und die Prognosen im Bereich der Fettleibigkeit nach starken Trends bei der Einführung des neuen Medikaments Wegovy nach oben korrigierte. Auch die London Stock Exchange trug zu den Renditen bei. Die Ergebnisse für das Gesamtjahr zeigten eine Beschleunigung des Umsatzwachstums, während die Ziele für die Kostensynergien angehoben wurden, was der Umsetzung der von vielen Marktteilnehmern skeptisch beurteilten Refinitiv-Übernahme durch das Management entscheidende Glaubwürdigkeit verleiht. Weitere Spitzenreiter waren der deutsche Börsen- und Finanzdienstleister Deutsche Börse und das Datenanalyseunternehmen RELX.

Am stärksten belastet wurde die Rendite indes durch unsere Position in Schibsted. Die Aktien des Unternehmens gerieten nach der Ankündigung vorgezogener Investitionen unter Druck, was das kurzfristige Wachstum und die Gewinnspannen beeinträchtigte. Wir sehen in der Aktie weiterhin eine überzeugende Chance, da sie eine starke Marktposition bei qualitativ hochwertigen Kleinanzeigen einnimmt. Auch Prosus schmälerte die Renditen, wobei die Aktien des Unternehmens vor allem unter der weiteren Schwäche von Tencent litten, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse für das vierte Quartal gemeldet hatte, sowie unter der Gefahr einer weiteren Regulierung. Trotz der soliden Ergebnisse gaben die Aveva-Aktien im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums nach, wobei das Hauptaugenmerk auf der laufenden Umstellung des Software-Vertriebsmodells lag, das zwar den Kundenwert erhöht, aber kurzfristig die gemeldeten Umsatzzahlen dämpft. Auch Ubisoft und Adyen haben die Wertentwicklung beeinträchtigt.

European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Ausblick

Der russische Einmarsch in die Ukraine hat schreckliche menschliche Kosten verursacht, die in den kommenden Jahren in ganz Europa und weltweit zu spüren sein werden.

Da sich die Hoffnungen auf eine Deeskalation noch nicht bewahrheitet haben, ist die Unsicherheit nach wie vor groß, während der Konflikt das Wirtschaftswachstum in nächster Zeit bremsen und die allgemeine Inflation weiter in die Höhe treiben dürfte. In der Zwischenzeit ist die Rhetorik der Zentralbanken weiterhin aggressiv, und steigende Realzinssätze werden auf den Märkten zunehmend eingepreist.

Ungewissheit ist jedoch ein allgegenwärtiges Merkmal der Finanzmärkte und beeinflusst die Art und Weise, auf die wir investieren. Wir wählen die besten Unternehmen aus, die wir in Europa finden können, und das bedeutet, dass wir Unternehmen mit wiederkehrenden Erträgen und einer soliden Finanzierung suchen – Eigenschaften, die in Zeiten von Unsicherheit und Angst sehr geschätzt werden. Wir wissen vielleicht nicht genau, wie sich die wirtschaftliche oder geopolitische Lage entwickeln wird, aber wir wissen, dass unsere Unternehmen in einer starken Ausgangsposition sind, um zu wachsen und auch in Zukunft hohe Renditen zu erzielen. Die starke Rotation der Märkte im Januar und Anfang Februar hat sich noch nicht vollständig umgekehrt. Wir sehen immer noch Unternehmen, z. B. im Technologiebereich, deren Bewertungen jetzt so attraktiv sind wie seit einigen Jahren nicht mehr.

Unsere Strategie bleibt unverändert. Wir haben großes Vertrauen in die Aussichten für die Unternehmen, die wir im Fonds halten, und glauben, dass die Argumente für einen qualitätsorientierten Ansatz angesichts der erwähnten Risiken für den Ausblick heute stärker sind denn je. Am Ertragspotenzial und an den Wachstumschancen der Unternehmen, in die wir investieren, hat sich nur wenig geändert, und die in den letzten Wochen veröffentlichten, überwiegend positiven Ergebnisse für das Jahr 2021 bestätigen diese Einschätzung. Mit zunehmender Reife des Zyklus ist es in der Regel das Ertragswachstum, das die Aktienentwicklung bestimmt, und wir haben bewiesen, dass unsere Bestände über den Zyklus hinweg ein viel stärkeres und beständigeres Ertragswachstum als der Markt oder sogar das europäische BIP aufweisen, was uns Vertrauen in ihre Fähigkeit gibt, unabhängig vom externen Umfeld und trotz kurzfristiger Verwerfungen eine langfristige Outperformance zu erzielen. Da sich das globale Wachstum verlangsamt, gilt dies insbesondere für die Zeit ab 2022 – der Fonds prognostiziert ein Gewinnwachstum von 16 % im Jahr 2022 und liegt damit deutlich vor dem Markt mit 7 %.

Wie immer konzentrieren wir uns auf das, was wir kontrollieren können: Wir recherchieren, engagieren uns und investieren in großartige Unternehmen zu attraktiven Preisen. Wir sind zuversichtlich, dass das Portfolio gut ausgewogen ist und eine Partizipation an Aufwärtsbewegungen ermöglicht, aber auch einen starken Schutz vor Abwärtsbewegungen bietet, wie sich in den vergangenen fünf Jahren unter verschiedenen Marktbedingungen gezeigt hat. Wir werden die sich entwickelnden Risiken und Chancen im Auge behalten und die Positionierung des Portfolios entsprechend anpassen, wenn sich das externe Umfeld ändert.

European Equity Team

April 2022

European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	341.835
Bankguthaben		4.682
Zins- und Dividendenforderungen		72
Forderungen aus Zeichnungen		285
Sonstige Vermögenswerte		337
Summe Aktiva		347.211
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		301
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.150
Summe Passiva		2.451
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		344.760

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		467.287
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.167)
Realisierte Nettogewinne		23.047
Nicht realisierte Nettoverluste		(45.411)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		105.870
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(204.874)
Nettoertragsausgleich	10	8
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		344.760

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.012
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Summe Erträge		1.015
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	1.791
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	372
Vertriebsgebühren	4,1	1
Sonstige Betriebskosten		5
Bankzinsen		13
Summe Aufwendungen		2.182
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.167)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		22.919
Realisierte Währungsgewinne		128
Realisierte Nettogewinne		23.047
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(45.407)
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettoverluste		(45.411)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(23.531)

European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc EUR	J Acc EUR	K Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.438.861	249.175	21.220	6.225	15.408.672
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	118.027	59.442	5.086	-	3.799.584
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(386.140)	(115.526)	(7.289)	-	(10.596.587)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.170.748	193.091	19.017	6.225	8.611.669
Nettoinventarwert je Anteil	72,5165	15,4406	2.044,2428	12,7862	12,7999

	S Acc EUR	W Acc EUR	X Acc EUR	X Acc USD	Z Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	82.420	12.388	256.930	493.106	1.599.354
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.188	2.612	8.565	1.023.888	829.211
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.024)	-	(73.814)	(1.017.050)	(315.240)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	77.584	15.000	191.681	499.944	2.113.325
Nettoinventarwert je Anteil	588,1488	11,1865	20,8916	9,9751	25,4128

	Z QInc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	563
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	565
Nettoinventarwert je Anteil	13,4075

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,15 %			
Aktien 99,15 %			
Belgien 3,39 %			
Azelis	524.023	11.686	3,39
Dänemark 11,31 %			
Coloplast 'B'	75.613	10.445	3,03
Novo Nordisk 'B'	175.046	17.688	5,13
Orsted	94.986	10.873	3,15
		39.006	11,31
Frankreich 17,25 %			
Edenred	326.862	14.689	4,26
L'Oreal	27.274	9.924	2,88
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	10.913	7.088	2,06
Pernod Ricard	87.688	17.478	5,07
Ubisoft Entertainment	257.527	10.291	2,98
		59.470	17,25
Deutschland 10,95 %			
Deutsche Boerse	62.639	10.248	2,97
Hannover Re	58.557	9.047	2,62
Nemetschek	104.832	9.186	2,67
SAP	91.822	9.281	2,69
		37.762	10,95
Italien 3,16 %			
Amplifon	268.298	10.878	3,16
Niederlande 13,49 %			
Adyen	7.988	14.454	4,19
ASML	41.149	25.107	7,28
Heineken	80.228	6.950	2,02
		46.511	13,49

European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Norwegen 2,25 %			
Schibsted 'B'	399.541	7.768	2,25
Südafrika 3,28 %			
Prosus	232.897	11.312	3,28
Schweden 2,13 %			
Atlas Copco 'B'	177.024	7.329	2,13
Schweiz 11,37 %			
Lonza	21.653	14.213	4,12
Nestle ^o	119.730	14.059	4,08
Sika ^o	36.383	10.919	3,17
		39.191	11,37
Vereinigtes Königreich 20,57 %			
Aveva	340.820	9.879	2,87
Intermediate Capital	414.831	8.766	2,54
London Stock Exchange	162.805	15.345	4,45
Prudential	674.511	9.049	2,62
RELX	668.833	18.857	5,47
Weir	465.030	9.026	2,62
		70.922	20,57
Summe Aktien		341.835	99,15
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		341.835	99,15
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null			
Aktien - null			
Spanien - null			
CEMEX Espana	305	-	-

European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Aktien		-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		-	-
Summe Wertpapieranlagen		341.835	99,15
Sonstiges Nettovermögen		2.925	0,85
Summe Nettovermögen		344.760	100,00

^{oo} Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Frontier Markets Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Frontier Markets Bond um 10,51 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der J.P. Morgan Next Generation Markets Index, um 10,52 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Anleihen aus Frontier-Märkten gingen in den sechs Monaten zurück. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums ließen anhaltend hohe Inflationsdaten, positive Arbeitsmarktdaten und Äußerungen der US-Notenbank (Fed), dass sie die Drosselung ihrer monatlichen Ankäufe von Vermögenswerten von 15 Mrd. USD auf 30 Mrd. USD beschleunigen würde, die Erwartung einer schnelleren Straffung der Geldpolitik aufkommen, wodurch Aufwärtsdruck auf die Renditen entstand. Ausgeglichen wurde dieser Aufwärtsdruck auf die Renditen allerdings durch das Auftreten der neuen und hochansteckenden Omikron-Variante des Coronavirus, die unter Anlegern Sorgen über ihre möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Erholung aufkommen ließ. Der Krieg in der Ukraine, der Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation sowie die restriktive Haltung der US-Notenbank belasteten die Märkte zu Beginn des Jahres 2022. Am 24. Februar startete Russland eine groß angelegte Militärinvasion der Ukraine, die weltweite Auswirkungen und strenge Sanktionen des Vereinigten Königreichs, der EU und der USA nach sich zog. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank erhöhte die Zinssätze im März um 25 Basispunkte (Bp) auf eine Spanne von 0,25-0,5 %, was die Verzinsungen in die Höhe trieb.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums blieben die Ölpreise relativ konstant, da sich die Befürchtungen über die Auswirkungen von Omikron mit negativen Angebotsschocks und sinkenden Lagerbeständen die Waage hielten. In den ersten drei Monaten des Jahres 2022 stiegen die Ölpreise jedoch aufgrund der

erwarteten Störungen auf den globalen Energiemärkten, die durch die Sanktionen gegen Russland ausgelöst wurden. Der Rohölpreis der Sorte Brent erreichte Ende März 107,91 USD pro Barrel.

Die Frontier-Märkte wurden in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums unter anderem von Surinam und Angola angeführt, was vor allem Optimismus aufgrund der Entwicklung von Impfstoffen sowie höheren Ölpreisen zuzuschreiben war. Surinamische Anleihen profitierten von der Aussicht auf eine Wiederaufnahme der Umstrukturierungsverhandlungen, nachdem der Internationale Währungsfonds (IWF) eine neue 36-monatige Vereinbarung in Höhe von 688 Mio. USD im Rahmen der Extended Fund Facility (EFF) genehmigt hatte, die darauf abzielt, den Wirtschaftsplan des Landes zur Wiederherstellung der fiskalischen Nachhaltigkeit zu unterstützen. Auch Angolas Anleihen profitierten von der EFF, wobei der IWF die sechste und letzte Überprüfung der Fazilität des Landes genehmigte und die letzte Auszahlung von 748 Mio. USD freigab – zusammen mit positiven Wachstumsprognosen für 2022. Unterdessen wurde Äthiopien durch die Verschärfung des Bürgerkriegs in der Region Tigray in Mitleidenschaft gezogen, wobei sowohl die USA als auch die Europäische Union Sanktionen gegen das Land erwägen. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums erzielten der Libanon und Ecuador gute Ergebnisse, während Russland, Belarus und die Ukraine zu kämpfen hatten. Der Libanon schnitt gut ab, nachdem die Behörden einen Plan zur Reform des Finanzsektors ausgearbeitet hatten, mit dem kontroverse Themen wie die Verluste im Finanzsektor angegangen werden sollen. Umgekehrt hatte Russland im Berichtszeitraum zu kämpfen, nachdem das Land am 24. Februar eine groß angelegte Invasion der Ukraine gestartet hatte. JP Morgan schloss am 31. März russische und belarussische Vermögenswerte aus seinen festverzinslichen Indizes aus, während die aufgelaufenen Zinsen für russische Staatsanleihen am 7. März auf Null gesetzt und ausgesetzt wurden.

Portfolio-Überblick

Die Lokal- und Hartwährungsanleihen, die Allokation auf Kreditwerte und das Währungsengagement belasteten jeweils die Rendite des Fonds. Der größte Verlustbringer war die Kreditallokation in der Ukraine, die unter der russischen Invasion im Februar 2022 enorm gelitten hat. Hartwährungsanleihen aus Belarus, Ghana, Kamerun, der Ukraine, Pakistan und El Salvador belasteten die Performance ebenfalls. In der Zwischenzeit belasteten die Lokalwährungsanleihen aus der Ukraine, Ägypten und Belarus die Renditen, ebenso wie die Kreditallokation in Belarus und Nigeria und das Engagement im ghanaischen Cedi und der ukrainischen Hrywnja. Umgekehrt trugen Lokalwährungsanleihen aus Sambia und Uganda sowie Hartwährungsanleihen aus Venezuela, Irak, Mosambik und Angola im Berichtszeitraum zur Performance bei.

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Zu Beginn des Berichtszeitraums haben wir unsere Position in Tunesien verkauft, da das Rating des tunesischen Staats aufgrund der schwächeren Regierungsführung und der erhöhten Unsicherheit hinsichtlich der Fähigkeit der Regierung, Maßnahmen umzusetzen, die einen erneuten Zugang zu Finanzmitteln sicherstellen würden, um den hohen Finanzierungsbedarf in den nächsten Jahren zu decken, herabgestuft wurde, was zu Zahlungsausfällen führen könnte.

Wir verkauften auch unsere Position in den Vereinigten Arabischen Emiraten aufgrund der sich verschlechternden Fundamentaldaten und des Risikos einer Herabstufung. An anderer Stelle wechselten wir von ägyptischen Anleihen zu pakistanischen Anleihen. Wir kauften bahrainische 2026 fällige Anleihen, da sich die wirtschaftliche Lage des Landes nach den Steuerreformen zur Stärkung der Wirtschaft verbesserte. Es wurde auch erwartet, dass die höheren Ölpreise der Haushaltslage des Landes zugutekommen würden. Wir kauften auch Anleihen in der Dominikanischen Republik aufgrund der vielversprechenden makroökonomischen Entwicklung des Landes.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wurde der Handel von den Spannungen zwischen der Ukraine und Russland dominiert. Wir reagierten darauf, indem wir unsere Hart- und Lokalwährungsbestände an ukrainischen Staatsanleihen reduzierten. Ebenso verkauften wir Hartwährungsbestände in Belarus, da wir erkannten, dass ein Einmarsch Russlands in die Ukraine angesichts der engen politischen Verflechtung zwischen Russland und Belarus wahrscheinlich Auswirkungen auf das Land haben würde. In Ecuador haben wir unser Engagement erhöht, da sich das makroökonomische Umfeld verbessert hat - höhere Ölpreise und Einnahmen haben das Defizit verringert, während die Inflation 2022 voraussichtlich bei 2 % liegen wird, was weitaus niedriger ist als in anderen Ländern. Wir verkürzten außerdem die Duration in Ägypten, da sich das Haushaltsdefizit in Prozent des BIP trotz der Bemühungen um eine Haushaltskonsolidierung ausweitete. Im Februar haben wir unsere Positionen in der Ukraine aufgrund des anhaltenden Krieges in dem Land und in Honduras aufgrund der sich verschlechternden Fundamentaldaten weiter reduziert. Auf der Kaufseite haben wir in Mosambik und Gabun aufgestockt. Im privaten Bereich haben wir mehrere ukrainische, belarussische und kasachische Positionen reduziert, darunter Ukrainian Railways, MHP und die Entwicklungsbank von Kasachstan. An anderer Stelle veräußerten wir die honduranische Bank Inversiones Atlántida und die First Bank of Nigeria. Außerdem beteiligten wir uns an zwei Neuemissionen von AXIAN Telecom aus Mauritius und BOI Finance aus Nigeria.

Gegen Ende des Berichtszeitraums haben wir uns an einer Neuemission aus Nigeria beteiligt, da sie zu einem attraktiven Preis angeboten wurde. Außerdem haben wir eine Relative-Value-Umschichtung in Argentinien durchgeführt, indem wir 2030 fällige Anleihen verkauft und 2041 fällige Anleihen gekauft haben, und das Engagement in Kenia reduziert. Außerdem haben wir durch den Abbau von Positionen in Ägypten, Pakistan, Angola und der Elfenbeinküste Liquidität aufgebaut. Und schließlich haben wir im privaten Bereich Metinvest verkauft, ein ukrainisches Unternehmen, das in erheblichem Umfang im Osten des Landes tätig ist und, wie nicht anders zu erwarten, von erheblichen Störungen betroffen war.

Ausblick

Der drastische Rückgang der Ölpreise im März dürfte die Anleihen der Frontier-Märkte für den Rest des Jahres weiter stützen, auch wenn wir nach dem Rückgang um rund 200 Basispunkte gegenüber dem Höchststand von Anfang März keine nennenswerte Verengung der Spreads erwarten können. Obwohl sich im Laufe des Monats auch die Befürchtungen hinsichtlich einer restriktiveren Haltung der US-Notenbank bewahrheiteten, sind wir nach wie vor der Ansicht, dass das idiosynkratische Risiko in den kommenden Monaten der Hauptfaktor für die Risikoprämien der Frontier-Märkte bleiben wird, was zu einer Verengung der Spreads bei ausgewählten Schuldtiteln führen könnte. In diesem Zusammenhang haben wir in letzter Zeit bessere Nachrichten von einigen notleidenden Schuldtiteln wie Ghana und Pakistan gesehen, die unserer Meinung nach im Vergleich zu Sri Lanka, El Salvador und Tunesien ein viel geringeres Ausfallrisiko aufweisen.

Global Emerging Market Debt Team

April 2022

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	413.744
Bankguthaben		13.882
Zinsforderungen		10.100
Forderungen aus Zeichnungen		1.632
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		103
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	3.204
Summe Aktiva		442.665
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		577
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.417
Sonstige Verbindlichkeiten		1.311
Summe Passiva		3.305
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		439.360

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		593.022
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		17.280
Realisierte Nettoverluste		(38.024)
Nicht realisierte Nettoverluste		(44.053)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		116.442
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(195.509)
Nettoertragsausgleich	10	(1.438)
Gezahlte Dividenden	5	(8.360)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		439.360

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	21.264
Summe Erträge		21.264
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	3.159
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	759
Vertriebsgebühren	4,1	54
Sonstige Betriebskosten		9
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		3.984
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		17.280
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(27.531)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(9.181)
Realisierte Währungsverluste		(1.312)
Realisierte Nettoverluste		(38.024)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(48.296)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		5.572
Nicht realisierte Währungsverluste		(1.329)
Nicht realisierte Nettoverluste		(44.053)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(64.797)

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SEK	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	A MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	714.056	12.430	238.259	6.203.193	14.178.440
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	223.210	5.541	2.709	721.797	2.231.680
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(588.867)	(14.653)	(217.525)	(1.224.152)	(2.164.573)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	348.399	3.318	23.443	5.700.838	14.245.547
Nettoinventarwert je Anteil	10,2876	100,9525	9,8368	10,7387	8,4924

	A MIncA Hedged AUD	A MIncA Hedged SGD	A MIncA USD	B MInc USD	I Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	966.860	48.159	139.436	737.925	1.999.245
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	36.404	10.101	46.105	-	626.170
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(35.826)	(21)	(870)	(16.582)	(316.364)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	967.438	58.239	184.671	721.343	2.309.051
Nettoinventarwert je Anteil	8,4680	8,5477	8,8014	4,4309	10,4740

	I Acc Hedged SEK	I Acc USD	I MInc USD	W Acc USD	W MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	627	6.457.111	4.599.149	166.527	631.800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	1.457.114	2.242.226	141.399	82.659
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(3.767.207)	(2.646.758)	(12.061)	(6.768)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	627	4.147.018	4.194.617	295.865	707.691
Nettoinventarwert je Anteil	94,6041	15,4480	8,4941	10,3121	8,1816

	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z Acc Hedged JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.980.310	1.143.589	4.536.520	765.965	707
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.616.621	96.861	64.016	133.303	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.506.381)	(244.434)	(176.318)	(143.841)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.090.550	996.016	4.424.218	755.427	707
Nettoinventarwert je Anteil	13,2406	15,1740	9,7911	8,1803	1.041,2886

	Z Acc JPY	Z Acc USD	Z MInc Hedged GBP	Z MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	707	234.977	191.035	327.613
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	21.917	20	27
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(88.638)	-	(177.529)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	707	168.256	191.055	150.111
Nettoinventarwert je Anteil	1.208,6405	14,1890	8,4413	9,0777

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapiieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 83,73 %					
Anleihen 83,73 %					
Unternehmensanleihen 11,77 %					
Demokratische Republik Kongo 1,10 %					
HTA	7,0000	18.12.2025	4.850.000	4.820	1,10
El Salvador 0,48 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	2.306.000	2.099	0,48
Georgien 0,50 %					
Georgia Global Utilities	7,7500	30.07.2025	2.177.000	2.199	0,50
Ghana 0,75 %					
Kosmos Energy	7,5000	01.03.2028	3.439.000	3.310	0,75
Honduras 0,16 %					
Inversiones Atlantida	7,5000	19.05.2026	700.000	696	0,16
Malediven 0,66 %					
Malediven Sukuk	9,8750	08.04.2026	3.050.000	2.901	0,66
Mauritius 0,41 %					
Axian Telecom	7,3750	16.02.2027	1.852.000	1.806	0,41
Niederlande 1,11 %					
BOI Finance	7,5000	16.02.2027	4.438.000	4.895	1,11
Nigeria 3,61 %					
Access Bank (EMTN)	6,1250	21.09.2026	2.457.000	2.304	0,52
First Bank of Nigeria	8,6250	27.10.2025	4.117.000	4.127	0,94
IHS Netherlands	8,0000	18.09.2027	2.720.000	2.747	0,64
Seplat Petroleum Development	7,7500	01.04.2026	2.725.000	2.612	0,59
United Bank for Africa	6,7500	19.11.2026	4.227.000	4.061	0,92
				15.851	3,61

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Südafrika 0,55 %					
Liquid Telecommunications Financing	5,5000	04.09.2026	2.500.000	2.410	0,55
Togo 0,50 %					
Ecobank Transnational	VAR	17.06.2031	2.341.000	2.206	0,50
USA 0,71 %					
Sagikor Financial	5,3000	13.05.2028	3.135.000	3.129	0,71
Sambia 1,23 %					
First Quantum Minerals	6,8750	01.03.2026	2.332.000	2.396	0,56
First Quantum Minerals	6,8750	15.10.2027	2.206.000	2.303	0,52
First Quantum Minerals	7,2500	01.04.2023	675.000	675	0,15
				5.374	1,23
Summe Unternehmensanleihen				51.696	11,77
Staatsanleihen 71,96 %					
Angola 8,59 %					
Angola (Republik)	8,2500	09.05.2028	17.109.000	17.473	3,97
Angola (Republik)	8,0000	26.11.2029	11.840.000	11.929	2,72
Angola (Republik)	9,3750	08.05.2048	8.390.000	8.337	1,90
				37.739	8,59
Argentinien 1,05 %					
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2041	13.013.700	4.620	1,05
Armenien 1,88 %					
Armenien (Republik)	7,1500	26.03.2025	8.295.000	8.275	1,88
Barbados 1,42 %					
Barbados (Regierung von)	6,5000	01.10.2029	6.448.300	6.234	1,42
Belarus 0,10 %					
Development Bank of the Republic of Belarus	6,7500	02.05.2024	6.194.000	434	0,10

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Benin 2,65 %					
Benin (Republik)	4,8750	19.01.2032	7.500.000	7.322	1,67
Benin (Republik)	6,8750	19.01.1952	4.635.000	4.333	0,98
				11.655	2,65
Kamerun 4,22 %					
Kamerun (Republik)	5,9500	07.07.2032	18.886.000	18.544	4,22
Ecuador 1,94 %					
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2030	5.777.787	4.842	1,10
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2035	4.440.000	2.908	0,66
Ecuador (Republik)	-	31.07.2030	1.408.519	786	0,18
				8.536	1,94
Ägypten 6,48 %					
Ägypten (Republik)	14,3490	14.07.2025	138.650.000	7.372	1,68
Ägypten (Republik)	8,8750	29.05.1950	6.906.000	5.991	1,36
Ägypten (Republik)	14,5560	13.10.2027	93.000.000	4.803	1,09
Ägypten (Republik)	14,1960	07.07.2023	76.600.000	4.205	0,96
Ägypten (Republik)	7,5000	31.01.2027	3.106.000	3.075	0,70
Ägypten (Republik)	7,9030	21.02.2048	2.750.000	2.241	0,51
Ägypten (Republik)	14,4060	07.07.2027	15.364.000	785	0,18
				28.472	6,48
El Salvador 1,42 %					
El Salvador (Republik)	6,3750	18.01.2027	8.800.000	4.400	1,00
El Salvador (Republik)	7,6250	01.02.2041	3.933.000	1.839	0,42
				6.239	1,42
Äthiopien 1,95 %					
Äthiopien (Bundesrepublik)	6,6250	11.12.2024	11.757.000	8.547	1,95
Gabun 3,94 %					
Gabun (Republik)	6,6250	06.02.2031	10.430.000	9.908	2,26
Gabun (Republik)	6,9500	16.06.2025	7.278.000	7.393	1,68
				17.301	3,94

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ghana 2,38 %					
Ghana (Republik)	8,1250	26.03.2032	9.000.000	6.480	1,47
Ghana (Republik)	7,7500	07.04.2029	3.976.000	2.922	0,67
Ghana (Republik)	8,9500	26.03.1951	1.500.000	1.052	0,24
				10.454	2,38
Irak 3,07 %					
Irak (Republik)	5,8000	15.01.2028	10.869.750	10.665	2,43
Irak (Republik)	6,7520	09.03.2023	2.820.000	2.836	0,64
				13.501	3,07
Elfenbeinküste 1,99 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,8750	17.10.2040	4.800.000	4.870	1,11
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,6250	22.03.2048	3.970.000	3.876	0,88
				8.746	1,99
Kenia 5,04 %					
Kenia (Republik)	8,2500	28.02.2048	12.405.000	11.103	2,53
Kenia (Republik)	11,7500	08.10.2035	651.600.000	5.458	1,24
Kenia (Republik)	8,0000	22.05.2032	4.345.000	4.226	0,96
Kenia (Republik)	10,9000	11.08.2031	169.400.000	1.378	0,31
				22.165	5,04
Mosambik 3,81 %					
Mosambik (Regierung von)	VAR	15.09.2031	19.339.000	16.725	3,81
Nigeria 4,69 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	8,7470	21.01.2031	8.766.000	8.858	2,02
Nigeria (Bundesrepublik)	7,6250	21.11.2025	5.962.000	6.193	1,41
Nigeria (Bundesrepublik)	8,3750	24.03.2029	3.493.000	3.519	0,80
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.2032	700.000	661	0,15
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	6,1250	28.09.2028	1.501.000	1.382	0,31
				20.613	4,69

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Pakistan 4,18 %					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	12.242.000	9.679	2,20
Pakistan (Republik) (EMTN)	7,3750	08.04.2031	11.694.000	8.683	1,98
				18.362	4,18
Ruanda 1,07 %					
Ruanda (Republik)	5,5000	09.08.2031	5.127.000	4.701	1,07
Senegal 4,17 %					
Senegal (Republik)	6,7500	13.03.2048	19.020.000	16.462	3,75
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.2028	1.740.000	1.868	0,42
				18.330	4,17
Tunesien 1,02 %					
Central Bank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	5.506.000	4.472	1,02
Uganda 3,21 %					
Uganda (Regierung von)	17,0000	03.04.2031	28.800.000.000	9.412	2,14
Uganda (Regierung von)	17,5000	01.11.2040	15.000.000.000	4.680	1,07
				14.092	3,21
Usbekistan 1,69 %					
Usbekistan (Republik) (EMTN)	14,0000	19.07.2024	92.840.000.000	7.415	1,69
Summe Staatsanleihen				316.172	71,96
Summe Anleihen				367.868	83,73
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				367.868	83,73
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
Anleihen 10,44 %					
Unternehmensanleihen 4,35 %					
Vereinigtes Königreich 3,65 %					
ICBC Standard Bank (EMTN)	11,0000	27.01.2026	403.752.539	16.063	3,65

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Venezuela 0,70 %					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.2024	39.230.000	2.795	0,65
Petroleos de Venezuela	6,0000	15.11.2026	2.637.054	188	0,04
Petroleos de Venezuela	5,5000	12.04.2037	727.000	52	0,01
				3.035	0,70
Summe Unternehmensanleihen				19.098	4,35
Staatsanleihen 6,09 %					
Belarus null					
Development Bank of the Republic of Belarus	12,0000	15.05.2022	4.468.000	-	-
Kasachstan 1,98 %					
Kasachstan (Republik)	5,0000	15.05.2023	4.484.135.000	8.705	1,98
Ukraine 0,34 %					
Ukraine (Republik)	9,7900	26.05.2027	100.998.000	1.180	0,27
Ukraine (Republik)	15,8400	26.02.2025	28.937.000	323	0,07
				1.503	0,34
Venezuela 0,18 %					
Venezuela (Republik)	9,2500	07.05.2028	3.400.000	323	0,07
Venezuela (Republik)	7,0000	01.12.2049	2.773.000	263	0,06
Venezuela (Republik)	7,6500	21.04.2025	1.866.000	177	0,04
Venezuela (Republik)	11,7500	21.10.2026	564.700	54	0,01
				817	0,18
Sambia 3,59 %					
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.2027	22.092.000	15.753	3,59
Summe Staatsanleihen				26.778	6,09
Summe Anleihen				45.876	10,44
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				45.876	10,44

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Derivate 0,73 %

Devisenterminkontrakte 0,73 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	7.962.104	5.819.072	168	0,04
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	94.248	69.725	1	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	93.745	69.084	2	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	70.783	53.112	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	51.528	38.654	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	47.284	35.627	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	44.088	32.376	1	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	43.477	31.860	1	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	9.613	6.938	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	11.641	12.858	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	1.635	1.806	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	2.763	3.074	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	3.471	3.852	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	42.801.728	46.899.480	863	0,20
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	29.311.385	32.117.598	591	0,13
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	22.810.852	24.994.717	460	0,10
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.405.568	3.731.610	69	0,02
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	638.036	700.647	11	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	573.949	635.773	5	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	507.746	566.066	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	408.725	451.826	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	400.000	442.004	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	370.972	413.553	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	364.939	403.423	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	322.196	359.204	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	276.820	308.616	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	272.692	303.079	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	248.574	278.328	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	239.656	265.725	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	235.904	262.981	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	206.837	228.648	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	206.009	229.656	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	173.264	192.572	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	162.498	179.092	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	158.007	176.920	(1)	-

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	151.398	168.269	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	147.807	163.885	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	138.030	154.551	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	130.703	144.921	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	42.945	47.878	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	39.637	43.673	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	34.986	38.744	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	30.647	33.879	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	30.192	33.658	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	22.385	24.879	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	21.000	23.206	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	20.322	22.755	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	18.870	20.923	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	12.577	13.850	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.986	11.143	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.367	8.093	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.986	7.725	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.801	6.473	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.582	5.079	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.550	5.040	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.799	4.188	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.553	3.917	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.542	2.819	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.415	2.686	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.188	2.403	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.998	2.207	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.449	1.617	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.400	1.552	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.230	1.356	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.158	1.281	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	824	910	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	672	738	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	610	671	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	591	651	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	282	311	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	244	269	-	-

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	196	216	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	133	147	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	127	140	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	119	130	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	86	94	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	81	89	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	48	53	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	1.577.917	2.068.191	9	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	21.653	28.424	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	18.913	24.876	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	14.218	18.687	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	10.213	13.397	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	9.384	12.360	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	9.122	12.012	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	31	41	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	715.687	6.192	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	8.613	73	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	7.798	67	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	6.341	52	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	4.605	38	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	4.212	36	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	4.212	35	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	326.203	33.038	2	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	57.745	5.848	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	3.867	413	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	3.487	362	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	2.822	304	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	2.101	225	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	1.904	206	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	1.774	189	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	685	73	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	619	64	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	503	54	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	373	40	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	338	37	-	-
BNP Paribas	SEK	USD	15.06.2022	319	34	-	-

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	487.116	357.139	3	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	231.147	169.470	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	6.297	4.638	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	5.812	4.295	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	4.282	3.159	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	3.123	2.306	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.984	2.198	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.873	2.124	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.758	2.038	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.690	1.986	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.970	1.453	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.439	1.062	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.324	979	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.289	951	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	286	211	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	178	131	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	100	74	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	45	33	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	35	26	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	52.452	70.640	(1)	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	51.657	68.646	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	36.009	48.333	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	5.026	4.550	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	11.113	9.986	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	6.456	5.801	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	1.612	1.449	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	2.679	2.415	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.257.841	2.050.991	(31)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	650.486	587.262	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	487.954	441.322	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	411.258	371.153	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	400.352	362.388	(4)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	284.024	256.632	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	261.921	236.378	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	254.630	230.484	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	226.700	204.592	(2)	-

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	222.346	201.261	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	180.942	163.492	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	166.001	149.830	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	156.279	141.207	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	149.212	134.952	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	110.189	100.095	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	88.264	79.593	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	75.808	68.863	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	68.076	61.751	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	67.585	61.165	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	37.300	33.968	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	35.589	32.154	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	33.601	30.324	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	33.129	29.988	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	29.218	26.443	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	23.846	21.547	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	23.190	21.035	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	20.027	18.125	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	17.997	16.229	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	14.159	12.858	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	12.895	11.641	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	11.423	10.338	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	9.576	8.692	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	8.817	8.001	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	8.246	7.450	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	7.253	6.538	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	6.341	5.718	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	5.960	5.407	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.862	3.471	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.083	2.763	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.212	2.009	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.907	1.722	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.825	1.652	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.811	1.635	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.742	1.579	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.319	1.197	-	-

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	824	750	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	389	351	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	353	318	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	244	220	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	214	193	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	120	109	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	92	82	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	63	57	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	56	51	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	40	36	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	33	30	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	18.032	13.666	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	17.739	13.433	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	12.537	9.465	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	52	6.221	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	50	6.114	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	36	4.374	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	15.06.2022	306	2.886	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	15.06.2022	299	2.799	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	15.06.2022	210	1.974	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	15.06.2022	54	507	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	15.06.2022	53	493	-	-
BNP Paribas	USD	SEK	15.06.2022	37	349	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	01.04.2022	131	178	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	5.420	7.350	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	3.185	4.315	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	3.096	4.201	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	2.185	2.966	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.511	2.048	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.472	1.998	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.036	1.406	-	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	629.000	703.222	(3)	-
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	59.665.518	52.643.000	1.075	0,24
Deutsche Bank	USD	EUR	12.04.2022	5.057.110	4.431.000	126	0,03
Goldman Sachs	EUR	USD	12.04.2022	533.000	609.796	(17)	-

Frontier Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	4.562.000	5.151.740	(74)	(0,02)
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	753.000	855.285	(17)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	12.04.2022	464.000	531.695	(15)	-
State Street	EUR	USD	12.04.2022	984.000	1.103.855	(9)	-
UBS	EUR	USD	12.04.2022	640.000	703.018	9	-
UBS	EUR	USD	12.04.2022	524.000	593.728	(11)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						3.204	0,73
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						3.204	0,73
Summe Wertpapieranlagen						416.948	94,90
Sonstiges Nettovermögen						22.412	5,10
Summe Nettovermögen						439.360	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des GDP Weighted Global Government Bond um 5,96 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Global Treasury Universal GDP Weighted by Country Index, um 7,17 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: Barclays, Bloomberg Barclays Capital, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der sechsmonatsige Berichtszeitraum war für die Staatsanleihen besonders volatil. In den letzten drei Monaten des Jahres 2021 hat die unerwartet hohe Inflation in den Industrieländern in Verbindung mit der aggressiven Rhetorik und den Maßnahmen der Zentralbanken die Verzinsungen weltweit in die Höhe getrieben. Die Bank of England (BoE) hat im Dezember eine Zinserhöhung um 15 Basispunkte vorgenommen, nachdem die Kommunikation in den vorangegangenen Monaten etwas verworren war. Die Teilnehmer des Offenmarktausschusses (FOMC) deuteten an, dass sie mit einer Zinserhöhung im März rechnen, und stellten eine quantitative Straffung im Jahr 2022 in Aussicht. Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte an, die Ankäufe von Vermögenswerten im Jahr 2022 schneller als erwartet zu reduzieren.

Die Volatilität setzte sich auch im neuen Jahr fort. Im Januar kam es zu einem aggressiven Abverkauf, der ohne einen spezifischen makroökonomischen Auslöser erfolgte. Es hatte den Anschein, als hätten sich die Anleger beeilt, sich im Hinblick auf eine erhöhte Emission von Anleihen in Europa zu positionieren, in Verbindung mit einer restriktiveren Haltung des Offenmarktausschusses und den geopolitischen Spannungen in Osteuropa, die in Russlands Einmarsch in die Ukraine gipfelten. Die BoE legte eine Reihe von Prognosen vor, aus denen hervorging, dass die britische Wirtschaft kurz vor einer Rezession steht. Das Monetary Policy Committee (MPC) erhöhte den Leitzinssatz jedoch um 0,25 %. Es hatte den Anschein, dass die BoE die Zinssätze rasch anheben wollte, um ein deutliches Signal zu setzen, dass sie den hohen Inflationserwartungen entgegenwirken wollte.

Während die Ereignisse in der Ukraine im März im Vordergrund standen, gab es auch einige bemerkenswerte Entwicklungen bei den Zentralbanken. In den USA verkündete der FOMC auf seiner März-Sitzung eine aggressive Botschaft und erhöhte die Zinssätze um 25 Basispunkte. In der darauffolgenden Woche wurde die Botschaft des FOMC noch aggressiver, offenbar als Reaktion auf die eher laue Reaktion des Marktes auf der März-Sitzung. Im Vereinigten Königreich herrschte Besorgnis darüber, wie sich der Inflationsdruck im Jahr

2022 auf das Wachstum auswirken würde. Die Sitzung des geldpolitischen Ausschusses war gemäßigt als erwartet. Er ist der Ansicht, dass eine weitere moderate Straffung der Geldpolitik in den kommenden Monaten angemessen sein „könnte“. Dies steht im Gegensatz zu der Botschaft aus dem Februar, in der es hieß, eine Straffung sei „wahrscheinlich“.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio übertraf im Berichtszeitraum die Performance der Benchmark. Die allgemeine Durationspositionierung wurde aufgrund der gestiegenen Volatilität aktiv gesteuert. Die Rhetorik der Zentralbanken aus den Industrieländern hat sich beträchtlich weiterentwickelt, und zwar in eine restriktive Richtung, insbesondere in den USA. Das Portfolio war während des gesamten Berichtszeitraums in Positionen engagiert, die auf ein Abflachen der Kurve setzten, was sich als vorteilhaft erwies. Eine Short-Position im Vereinigten Königreich trug ebenfalls zur Wertschöpfung bei, da die BoE im Dezember einen Zinserhöhungszyklus einleitete und die Möglichkeit besteht, dass sie im Jahr 2022 aktiv QE-Anlagen verkauft. Die EZB ließ sich nicht lumpen und schlug ebenfalls eine restriktive Richtung ein, was zu einer deutlichen Ausweitung der Spreads bei den Staatsanleihen führte. Das Portfolio hatte eine Short-Positionierung in Italien. Wir haben diese Position beibehalten. Auf der anderen Seite haben Long-Positionen in Australien und Neuseeland die Performance beeinträchtigt.

Long-Positionen in China und Polen trugen zur Wertschöpfung bei. Eine Untergewichtung in Russland kam dem Portfolio zugute, nachdem russische Vermögenswerte gegen Ende des Berichtszeitraums aufgrund des russisch-ukrainischen Konflikts erheblich neu bewertet wurden. Am Devisenmarkt wirkte sich die Bevorzugung des US-Dollars positiv auf die Performance aus. Dies wurde gegenüber zyklischeren, risikoreicheren und rohstoffgebundenen Währungen ausgedrückt. Dieses Thema bleibt im Portfolio präsent.

Ausblick

Während die Industrieländer auf die Invasion der Ukraine mit Sanktionen gegen Russland reagiert haben, ist das schwache Glied in der Kette die Abhängigkeit Europas von russischen Energieimporten. Als klar wurde, dass es keine schnellen Lösungen geben würde, wurde der Markt desensibilisiert, und die Preise für Risikoanlagen haben sich solide erholt. Dennoch gibt die weltweite Inflation weiterhin Anlass zur Sorge. Die Verbraucherpreise in den USA stiegen im Vorjahresvergleich um 7,9 %. Vorläufige Schätzungen für den deutschen und den spanischen Verbraucherpreisindex fielen mit 7,6 % bzw. 9,8 % im Vorjahresvergleich noch stärker aus als erwartet.

Rates Team

April 2022

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	68.757
Bankguthaben		4.622
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		1.105
Zinsforderungen		601
Forderungen aus Zeichnungen		23
Summe Aktiva		75.108
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		33
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		166
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	732
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	359
Summe Passiva		1.290
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		73.818

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		76.406
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		495
Realisierte Nettoverluste		(484)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.260)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.851
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.197)
Nettoertragsausgleich	10	7
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		73.818

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	697
Summe Erträge		697
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	141
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	57
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		202
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		495
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.064)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(70)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		376
Realisierte Währungsgewinne		274
Realisierte Nettoverluste		(484)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(3.049)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(957)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		(266)
Nicht realisierte Währungsgewinne		12
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.260)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(4.249)

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc USD	A Sinc EUR	I Acc EUR	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	243.091	26.183	4.352	215.634	5.945.493
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	142.812	54.195	53	-	104.530
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(39.201)	(2.222)	(1.016)	(53.993)	(76.738)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	346.702	78.156	3.389	161.641	5.973.285
Nettoinventarwert je Anteil	12,8115	10,5461	11,4495	11,1904	11,0466

	X Acc USD ^A	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	650
Nettoinventarwert je Anteil	9,4828	10,7473

^ADie Anteilsklasse wurde am 18. Oktober 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 88,16 %					
Anleihen 88,16 %					
Staatsanleihen 88,16 %					
Australien 9,62 %					
Australien (Commonwealth)	5,7500	15.07.2022	7.453.000	5.684	7,70
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	1.875.000	1.415	1,92
				7.099	9,62
Österreich 0,54 %					
Österreich (Republik)	0,5000	20.04.2027	241.000	268	0,36
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	109.000	132	0,18
				400	0,54
Belgien 0,37 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	140.000	157	0,21
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.1950	99.000	115	0,16
				272	0,37
Brasilien 0,35 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.1950	300.000	258	0,35
Kanada 4,45 %					
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.2024	2.281.000	1.835	2,49
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.06.2028	1.850.000	1.450	1,96
				3.285	4,45
Chile 1,09 %					
Chile (Republik)	2,8000	01.10.2033	860.000.000	801	1,09
China 24,30 %					
China (Volksrepublik)	3,5400	16.08.2028	30.000.000	4.965	6,73
China (Volksrepublik)	4,0500	24.07.2047	20.000.000	3.506	4,75
China (Volksrepublik)	2,3700	20.01.2027	20.000.000	3.126	4,23

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
China (Volksrepublik)	1,9900	09.04.2025	20.000.000	3.105	4,21
China (Volksrepublik)	3,2700	19.11.2030	10.000.000	1.626	2,20
China (Volksrepublik)	3,1300	21.11.2029	10.000.000	1.608	2,18
				17.936	24,30
Kolumbien 0,19 %					
Kolumbien (Republik)	6,0000	28.04.2028	625.700.000	141	0,19
Frankreich 10,46 %					
Frankreich (Regierung von)	-	25.02.2024	6.508.400	7.245	9,81
Frankreich (Regierung von)	3,2500	25.05.2045	308.994	477	0,65
				7.722	10,46
Deutschland 10,18 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,2500	15.02.2029	3.187.111	3.506	4,75
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.02.2030	3.259.000	3.504	4,75
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	300.100	502	0,68
				7.512	10,18
Irland 0,54 %					
Irland (Republik)	1,0000	15.05.2026	349.000	397	0,54
Italien 1,52 %					
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	449.000	510	0,69
Italien (Republik)	2,4500	01.09.2033	219.000	254	0,34
Italien (Republik)	3,1000	01.03.2040	202.000	251	0,34
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	82.000	110	0,15
				1.125	1,52
Japan 0,64 %					
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	44.950.000	428	0,58
Japan (Regierung von)	0,6000	20.12.2023	4.950.000	41	0,06
				469	0,64
Mexiko 8,14 %					
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	123.862.600	6.009	8,14

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Niederlande 0,79 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	338.000	382	0,52
Niederlande (Königreich)	3,7500	15.01.2042	117.000	200	0,27
				582	0,79
Neuseeland 1,07 %					
Neuseeland (Regierung von)	2,7500	15.05.1951	1.288.000	787	1,07
Peru 0,18 %					
Peru (Republik)	6,9500	12.08.2031	483.000	133	0,18
Polen 3,02 %					
Polen (Republik)	1,7500	25.04.2032	12.632.000	2.231	3,02
Portugal 0,33 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	202.000	246	0,33
Katar 2,61 %					
Katar (Staat)	3,7500	16.04.2030	1.827.000	1.929	2,61
Vereinigtes Königreich 0,91 %					
UK Treasury	4,2500	07.06.2032	272.348	447	0,60
UK Treasury	0,8750	31.01.2046	211.200	227	0,31
				674	0,91
USA 6,86 %					
US Treasury	2,3750	15.11.2049	1.902.800	1.863	2,52
US Treasury	1,1250	15.08.2040	1.750.000	1.375	1,86
US Treasury	0,6250	15.08.2030	1.542.400	1.341	1,82
US Treasury	1,1250	15.05.2040	410.900	324	0,44
US Treasury	1,8750	15.02.2041	186.000	166	0,22
				5.069	6,86
Summe Staatsanleihen				65.077	88,16
Summe Anleihen				65.077	88,16

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				65.077	88,16
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente - null					
Anleihen - null					
Staatsanleihen - null					
Russische Föderation null					
Russland (Föderation)	8,1500	03.02.2027	84.936.000	-	-
Summe Staatsanleihen				-	-
Summe Anleihen				-	-
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				-	-
Offene Investmentfonds 4,99 %					
Aberdeen Standard SICAV I - Indian Bond Fund Z Acc USD [†]			260.600	3.680	4,99
Summe Offene Investmentfonds				3.680	4,99

Derivate (1,49 %)

Futures-Kontrakte (0,50 %)

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
10-jährige US-Note CBT	21.06.2022	10	(34)	(0,05)
2-jährige US-Note CBT	30.06.2022	34	(42)	(0,06)
5-jährige US-Note CBT	30.06.2022	22	(5)	(0,01)
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	13	(67)	(0,09)
EUX Euro-BTP	08.06.2022	(32)	150	0,20
EUX Euro Bund	08.06.2022	27	(158)	(0,21)
10-jährige Korea-Anleihe KFE	21.06.2022	47	(80)	(0,11)
SFE Australia 10 Year Bond	15.06.2022	33	(123)	(0,17)
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(359)	(0,50)

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte (0,99 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Bank of America	CHF	USD	12.04.2022	657.000	716.962	(3)	-
Bank of America	COP	USD	24.05.2022	577.751.000	144.613	8	0,01
Bank of America	DKK	USD	12.04.2022	2.204.000	335.814	(6)	(0,01)
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	1.281.297	1.452.000	(26)	(0,04)
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	92.000	102.977	(1)	-
Bank of America	HUF	USD	12.04.2022	49.667.000	154.387	(4)	(0,01)
Bank of America	JPY	USD	12.04.2022	956.772.000	8.273.467	(389)	(0,53)
Bank of America	JPY	USD	12.04.2022	13.713.000	118.495	(5)	(0,01)
Bank of America	PEN	USD	24.05.2022	180.000	47.258	1	-
Bank of America	SEK	USD	12.04.2022	4.796.000	525.803	(11)	(0,01)
Bank of America	USD	CLP	24.05.2022	804.149	655.430.000	(21)	(0,03)
Bank of America	USD	MXN	12.04.2022	4.701.168	97.957.000	(202)	(0,27)
Bank of America	USD	NOK	12.04.2022	753.694	6.707.000	(13)	(0,02)
Bank of America	USD	ZAR	12.04.2022	776.006	12.024.000	(46)	(0,06)
Barclays	AUD	USD	12.04.2022	1.148.703	826.000	37	0,05
Barclays	EUR	USD	12.04.2022	824.000	945.066	(28)	(0,04)
Barclays	IDR	USD	24.05.2022	3.683.648.000	257.148	(1)	-
Barclays	ILS	USD	12.04.2022	1.084.000	348.639	(9)	(0,01)
Barclays	INR	USD	24.05.2022	256.079.000	3.355.421	-	-
Barclays	JPY	GBP	12.04.2022	126.505.134	812.000	(27)	(0,04)
Barclays	THB	USD	12.04.2022	49.216.000	1.477.559	3	-
Barclays	USD	CAD	12.04.2022	750.499	952.000	(12)	(0,02)
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	80.267	89.281	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	54.846	60.770	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	12.04.2022	1.464.000	1.664.583	(35)	(0,05)
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	1.249	1.124	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	12.04.2022	749.273	668.000	6	0,01
Citigroup	CAD	EUR	12.04.2022	1.908.000	1.338.910	37	0,05
Citigroup	CAD	USD	12.04.2022	2.383.000	1.866.385	41	0,06
Citigroup	CLP	USD	24.05.2022	1.139.738.000	1.382.137	53	0,07
Citigroup	HRK	USD	12.04.2022	421.000	63.393	(2)	-
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	3.327.659	2.936.000	60	0,08
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	741.728	666.000	1	-
Citigroup	USD	JPY	12.04.2022	725.360	84.833.000	26	0,04
Citigroup	USD	ZAR	12.04.2022	760.268	12.131.000	(69)	(0,09)

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Credit Agricole	USD	EUR	12.04.2022	52.135	46.000	1	-
Credit Agricole	USD	INR	24.05.2022	1.451.936	112.729.000	(25)	(0,03)
Credit Agricole	USD	PLN	12.04.2022	427.122	1.841.000	(14)	(0,02)
Credit Agricole	ZAR	USD	12.04.2022	18.058.122	1.132.000	102	0,14
Deutsche Bank	AUD	USD	12.04.2022	118.000	83.782	5	0,01
Deutsche Bank	CAD	EUR	12.04.2022	1.396.000	964.755	44	0,06
Deutsche Bank	GBP	USD	12.04.2022	1.584.000	2.143.798	(58)	(0,08)
Deutsche Bank	HKD	USD	12.04.2022	332.000	42.569	-	-
Deutsche Bank	PLN	EUR	12.04.2022	3.033.000	642.292	12	0,02
Deutsche Bank	PLN	EUR	12.04.2022	2.978.000	648.077	(7)	(0,01)
Deutsche Bank	THB	USD	12.04.2022	16.689.000	497.324	5	0,01
Deutsche Bank	USD	CAD	12.04.2022	1.739.715	2.221.000	(38)	(0,05)
Deutsche Bank	USD	CNH	12.04.2022	123.663	794.000	(1)	-
Deutsche Bank	USD	NOK	12.04.2022	38.640	343.000	(1)	-
Goldman Sachs	ARS	USD	24.05.2022	22.514.000	186.718	3	-
Goldman Sachs	GBP	USD	12.04.2022	885.000	1.185.465	(20)	(0,03)
Goldman Sachs	KRW	USD	24.05.2022	1.834.248.000	1.530.690	(20)	(0,03)
Goldman Sachs	MXN	USD	12.04.2022	19.384.000	899.279	71	0,10
Goldman Sachs	NZD	USD	12.04.2022	1.214.000	821.651	23	0,03
Goldman Sachs	PLN	USD	12.04.2022	3.015.758	743.000	(20)	(0,03)
HSBC	BRL	USD	24.05.2022	8.120.000	1.517.000	165	0,22
HSBC	CNH	USD	12.04.2022	772.000	121.298	-	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	1.392.000	1.582.637	(33)	(0,04)
HSBC	PLN	USD	12.04.2022	3.143.000	797.377	(44)	(0,06)
HSBC	SGD	USD	12.04.2022	447.000	328.372	2	-
HSBC	TWD	USD	24.05.2022	3.171.000	114.518	(3)	-
HSBC	USD	CNH	12.04.2022	1.564.835	10.000.000	(9)	(0,01)
HSBC	USD	CNY	24.05.2022	1.765.857	11.275.000	(5)	(0,01)
HSBC	USD	EUR	12.04.2022	222.274	201.000	(1)	-
HSBC	USD	MXN	12.04.2022	584.796	12.334.000	(33)	(0,04)
JP Morgan	JPY	AUD	12.04.2022	84.959.030	1.039.000	(80)	(0,11)
JP Morgan	NOK	USD	12.04.2022	10.206.615	1.146.000	21	0,03
JP Morgan	PHP	USD	24.05.2022	16.982.000	327.496	(1)	-
JP Morgan	TRY	USD	12.04.2022	4.733.000	314.719	5	0,01
JP Morgan	USD	AUD	12.04.2022	807.247	1.105.000	(23)	(0,03)
JP Morgan	USD	EUR	12.04.2022	3.963.726	3.536.000	28	0,04
JP Morgan	USD	EUR	12.04.2022	544.350	495.000	(7)	(0,01)

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
JP Morgan	USD	GBP	12.04.2022	1.124.432	829.000	33	0,04
JP Morgan	USD	GBP	12.04.2022	1.097.943	837.000	(4)	(0,01)
JP Morgan	USD	JPY	12.04.2022	2.733.000	316.164.508	128	0,17
Morgan Stanley	AUD	USD	12.04.2022	2.068.000	1.524.943	28	0,04
Morgan Stanley	EUR	GBP	12.04.2022	662.000	552.486	9	0,01
Morgan Stanley	GBP	EUR	12.04.2022	550.025	654.000	(4)	(0,01)
Morgan Stanley	GBP	JPY	12.04.2022	798.000	122.616.690	40	0,05
Morgan Stanley	JPY	GBP	12.04.2022	130.862.870	835.000	(21)	(0,03)
Morgan Stanley	THB	USD	12.04.2022	24.570.000	753.332	(14)	(0,02)
Morgan Stanley	USD	AUD	12.04.2022	5.740.652	8.012.000	(277)	(0,38)
Morgan Stanley	USD	AUD	12.04.2022	1.618.000	2.256.791	(77)	(0,10)
Morgan Stanley	USD	EUR	12.04.2022	2.474.712	2.208.000	17	0,02
Morgan Stanley	USD	EUR	12.04.2022	1.098.167	998.000	(13)	(0,02)
Morgan Stanley	USD	MXN	12.04.2022	756.000	15.810.818	(35)	(0,05)
Morgan Stanley	USD	THB	12.04.2022	1.923.923	62.302.000	50	0,07
RBS	GBP	SEK	12.04.2022	36.000	444.987	-	-
RBS	TWD	USD	24.05.2022	13.894.000	496.906	(10)	(0,01)
RBS	USD	NZD	12.04.2022	862.000	1.280.212	(28)	(0,04)
RBS	USD	NZD	12.04.2022	583.878	867.000	(19)	(0,03)
RBS	USD	PLN	12.04.2022	2.126.049	8.462.000	97	0,13
RBS	USD	PLN	12.04.2022	227.131	922.000	6	0,01
Royal Bank of Canada	AUD	JPY	12.04.2022	1.044.000	86.375.444	72	0,10
Royal Bank of Canada	EUR	CAD	12.04.2022	1.335.795	1.913.000	(45)	(0,06)
Royal Bank of Canada	EUR	CAD	12.04.2022	997.000	1.442.481	(45)	(0,06)
Royal Bank of Canada	EUR	JPY	12.04.2022	563.000	73.806.822	18	0,02
Royal Bank of Canada	GBP	JPY	12.04.2022	414.142	64.815.000	11	0,01
Royal Bank of Canada	GBP	USD	12.04.2022	351.000	457.604	5	0,01
Royal Bank of Canada	USD	CAD	12.04.2022	1.127.189	1.422.000	(11)	(0,02)
Royal Bank of Canada	USD	GBP	12.04.2022	86.479	64.000	2	-
Société Générale	AUD	USD	12.04.2022	193.000	138.902	6	0,01
Société Générale	NGN	USD	24.05.2022	133.276.000	314.695	6	0,01
Société Générale	THB	USD	12.04.2022	37.555.000	1.131.245	(2)	-
Société Générale	USD	EUR	12.04.2022	93.299	84.000	-	-
Standard Chartered	CAD	USD	12.04.2022	80.000	62.649	1	-
Standard Chartered	USD	CNY	24.05.2022	3.154.289	20.166.000	(14)	(0,02)
Standard Chartered	USD	EUR	12.04.2022	2.460.607	2.218.000	(8)	(0,01)
State Street	GBP	EUR	12.04.2022	554.416	671.000	(17)	(0,02)

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
State Street	MXN	USD	12.04.2022	8.683.793	416.000	19	0,03
UBS	CZK	USD	12.04.2022	5.178.000	236.465	(1)	-
UBS	EGP	USD	24.05.2022	4.138.000	256.905	(32)	(0,04)
UBS	RON	USD	12.04.2022	989.000	224.308	(2)	-
UBS	RUB	USD	24.05.2022	7.538.000	97.157	(10)	(0,01)
UBS	USD	BRL	24.05.2022	179.663	948.000	(17)	(0,02)
UBS	USD	CNH	12.04.2022	1.572.814	10.000.000	(1)	-
UBS	USD	EUR	12.04.2022	78.128	69.000	1	-
UBS	USD	GBP	12.04.2022	755.786	558.000	21	0,03
UBS	USD	MXN	12.04.2022	43.080	894.000	(2)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(732)	(0,99)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1.091)	(1,49)
Summe Wertpapieranlagen						67.666	91,66
Sonstiges Nettovermögen						6.152	8,34
Summe Nettovermögen						73.818	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

German Equity Fund (in Liquidation)

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des German Equity um 12,69 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der HDAX TR Index, um 6,11 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittstaaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittstaaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittstaaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittstaaten beteiligt sind) für Drittstaaten oder für die Nutzung von Drittstaaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittstaaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die deutschen Aktien fielen im Berichtszeitraum in einem besonders volatilen Marktumfeld. Nach der Entdeckung der Omikron-Variante von Covid-19 im November fielen die Aktien weltweit, auch in Deutschland, und die Anleger befürchteten die Rückkehr von Beschränkungen. In Deutschland wurde angesichts der schlechten Impfquote erneut die Arbeit im Homeoffice angeordnet. Die hochgradig übertragbare Variante breitete sich im Dezember weltweit aus, mit täglichen Rekordinfektionen in den meisten Ländern Europas. Die Anleger schoben Bedenken über eine Rückkehr von Beschränkungen jedoch beiseite und konzentrierten sich stattdessen auf optimistische Daten über die wahrscheinliche Schwere der Variante, sodass die deutschen Aktien im Dezember wieder anzogen.

Im Januar preisten die Märkte als Reaktion auf die stetig steigende Inflation höhere Zinserwartungen ein, was zu einer raschen Abwertung von höher bewerteten und langlaufenden Wachstumswerten und einer starken Rotation hin zu billigeren zyklischen Werten führte. Ende Februar rückte dann die sich abzeichnende Tragödie in der Ukraine in den Mittelpunkt, und die Abhängigkeit Europas von russischer Energie führte zu einem stärkeren Abverkauf als in anderen Regionen. Deutschland gehörte zu den Schlusslichtern: Der Dax Index erlebte seinen schlechtesten Handelstag seit dem Ausbruch von Covid-19. Deutschland ist in besonderem Maße von russischen Energielieferungen abhängig, und die Anleger befürchten, dass der Konflikt die derzeitige Energiekrise weiter verschärfen wird. Die Händler befürchteten, dass die Öl- und Gaslieferungen aus Russland wegen des anhaltenden Konflikts unterbrochen werden könnten.

Was die Wirtschaft betrifft, so stieg die jährliche Inflationsrate in Deutschland im Berichtszeitraum von 4,5 % im Oktober 2021 auf 7,3 % im März 2022, da die Energie- und Nahrungsmittelkosten infolge des

Ausbruchs des Kriegs in der Ukraine stark anstiegen. Im Gegensatz zu anderen Zentralbanken weltweit hat die Europäische Zentralbank die Zinssätze nicht erhöht, obwohl sie auf ihrer März-Sitzung ein schnelleres Zurückschrauben ihres Programms zum Ankauf von Vermögenswerten angekündigt hat.

Portfolio-Überblick

Vor diesem Hintergrund blieb der Fonds hinter der Benchmark zurück.

Der größte Belastungsfaktor war Delivery Hero, nachdem die Aktie im Berichtszeitraum deutlich eingebrochen war, nachdem die Prognosen des Unternehmens für 2022 die Anleger aufgrund der erhöhten Ausgaben zur Abwehr von Konkurrenz enttäuscht hatten. Auch Hypoport, eine Online-Plattform für Kreditgeber, belastete die Renditen trotz einer sehr guten zugrunde liegenden Performance. Der Aktienkurs von Knorr-Bremse ist in den letzten Monaten des Berichtszeitraums stark gefallen, nachdem ein weiterer CEO – der dritte seit dem Börsengang – seinen Rücktritt bekanntgegeben hat. Zalando, HelloFresh und Patrizia gehörten ebenfalls zu den größten Belastungsfaktoren für die Performance.

Im Gegensatz dazu war der deutsche Börsen- und Finanzdienstleister Deutsche Börse einer der Spitzenreiter. Er profitierte von der steigenden Volatilität und den Zinserwartungen, die zu erheblichem zyklischen Rückenwind führten und die Gewinnerwartungen in die Höhe trieben. Der Anbieter von Softwarelösungen Nemetschek entwickelte sich trotz des Kursrückgangs gegen Ende des Berichtszeitraums gut, nachdem er seine bereits im Juli angehobenen Umsatz- und Rentabilitätsziele für 2021 übertrafen hatte. Das fehlende Engagement im Industrietitel Deutschen Post trug zu den relativen Renditen bei, da sich die Anleger in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums von zyklischeren Titeln abwandten, als das makroökonomische Umfeld unsicherer wurde. Weitere Beiträge kamen von MTU Aero Engines und Vantage Towers.

Ausblick

Der Krieg in der Ukraine dürfte kurzfristig den Nachrichtenfluss dominieren, da der Konflikt das schwierige makroökonomische Umfeld für die globalen Aktien noch verschärft und den Druck auf Energie und Rohstoffe erhöht. Die Märkte werden volatil bleiben, da die Omikron-Variante, die steigende Inflation, die höheren Zinssätze und die Abkühlung in China die Stimmung ebenfalls belasten. Allerdings haben sich viele der Risikofaktoren im Laufe des Jahres 2021 abgeschwächt, da die Impfquoten weltweit steigen und die Richtung der chinesischen Politik klarer wird. Die Berichtssaison für das vierte Quartal deutet auch darauf hin, dass sich die Erträge trotz Kostendrucks und Lieferkettenstörungen recht gut halten.

Der Fonds wurde nach Ablauf des Berichtszeitraums am 10. Mai 2022 geschlossen.

European Equity Team

April 2022

German Equity Fund (in Liquidation)

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	7.310
Bankguthaben		15
Zins- und Dividendenforderungen		1
Forderungen aus Zeichnungen		4
Sonstige Vermögenswerte		15
Summe Aktiva		7.345
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		8
Summe Passiva		8
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.337

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen EUR Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		8.238
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(36)
Realisierte Nettogewinne		86
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.221)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		921
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(651)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		7.337

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	14
Summe Erträge		14
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	43
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	7
Summe Aufwendungen		50
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(36)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		86
Realisierte Nettogewinne		86
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.221)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.221)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1.171)

German Equity Fund (in Liquidation)

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Alnc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	Z Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	184.352	90.449	77.624	21.259	63.857
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	32.047	10.596	11	15.741	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(25.573)	(8.956)	(2.420)	(3.452)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	190.826	92.089	75.215	33.548	63.857
Nettoinventarwert je Anteil	14,8995	14,8699	19,3335	10,9356	20,4137

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

German Equity Fund (in Liquidation)

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,91 %			
Aktien 97,91 %			
Kommunikationsdienstleistungen 12,47 %			
CTS Eventim	5.071	315	4,29
Scout24	5.985	312	4,25
Vantage Towers	8.962	288	3,93
		915	12,47
Nichtbasiskonsumgüter 10,50 %			
Fielmann	3.156	156	2,13
HelloFresh	3.425	141	1,92
Puma	3.111	241	3,29
Zalando	4.994	232	3,16
		770	10,50
Basiskonsumgüter 4,24 %			
Beiersdorf	3.276	311	4,24
Finanzen 16,72 %			
Deutsche Boerse	3.960	648	8,83
Hannover Re	2.402	371	5,06
Hypoport	604	208	2,83
		1.227	16,72
Gesundheitswesen 4,26 %			
Siemens Healthineers	5.596	313	4,26
Industrie 16,34 %			
Knorr-Bremse	5.540	388	5,28
MTU Aero Engines	1.850	389	5,30
Rational	430	269	3,67
Stabilus	3.406	153	2,09
		1.199	16,34

German Equity Fund (in Liquidation)

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Informationstechnologie 18,78 %			
Delivery Hero	4.948	198	2,70
Infineon Technologies	9.624	298	4,06
Nemetschek	5.304	464	6,32
SAP	4.132	418	5,70
		1.378	18,78
Grundstoffe 11,52 %			
Fuchs Petrolub	8.282	214	2,92
Linde	970	282	3,84
Symrise	3.228	349	4,76
		845	11,52
Immobilien 3,08 %			
Patrizia	13.269	226	3,08
Summe Aktien		7.184	97,91
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		7.184	97,91
Offene Investmentfonds 1,72 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]	128	126	1,72
Summe Offene Investmentfonds		126	1,72
Summe Wertpapieranlagen		7.310	99,63
Sonstiges Nettovermögen		27	0,37
Summe Nettovermögen		7.337	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Bond Fixed Maturity 2023 um 9,30 %. Der Fonds hat keine offizielle Benchmark.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittstaaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittstaaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittstaaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittstaaten beteiligt sind) für Drittstaaten oder für die Nutzung von Drittstaaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittstaaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Insgesamt gingen die globalen Anleihen in den sechs Monaten zurück. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums ließen anhaltend hohe Inflationsdaten, positive Arbeitsmarktdaten und Äußerungen der US-Notenbank (Fed), dass sie die Drosselung ihrer monatlichen Ankäufe von Vermögenswerten von 15 Mrd. USD auf 30 Mrd. USD beschleunigen würde, die Erwartung einer schnelleren Straffung der Geldpolitik aufkommen, wodurch Aufwärtsdruck auf die Renditen entstand. Ausgeglichen wurde dieser Aufwärtsdruck auf die Renditen allerdings durch das Auftreten der neuen und hochansteckenden Omikron-Variante des Coronavirus, die unter Anlegern Sorgen über ihre möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Erholung aufkommen ließ. Der Krieg in der Ukraine, der Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation sowie die restriktive Haltung der US-Notenbank belasteten die Märkte zu Beginn des Jahres 2022. Am 24. Februar startete Russland eine groß angelegte Militärinvasion der Ukraine, die weltweite Auswirkungen und strenge Sanktionen des Vereinigten Königreichs, der EU und der USA nach sich zog. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank hob die Zinsen im März um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 0,25–0,5 % an, was die Verzinsungen in die Höhe trieb.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums blieben die Ölpreise relativ konstant, da sich die Befürchtungen über die Auswirkungen von Omikron mit negativen Angebotschocks und sinkenden Lagerbeständen die Waage hielten. In den ersten drei Monaten des Jahres 2022 stiegen die Ölpreise jedoch aufgrund der erwarteten Störungen auf den globalen Energiemärkten, die durch die Sanktionen gegen Russland ausgelöst wurden. Der Rohölpreis der Sorte Brent erreichte Ende März 107,91 USD pro Barrel.

Portfolio-Überblick

Das Portfolio verzeichnete während des Berichtszeitraums eine negative Rendite. Zu den

Spitzenreitern gehörten unsere Sukuk-Anleihen (islamische Anleihen) von Dar Al Arkan, dem saudi-arabischen Immobilienentwicklungsunternehmen. Unsere Positionen in italienischen und bahamaischen Staatsanleihen trugen ebenfalls zur Rendite bei, ebenso wie unsere Position in der mexikanischen Unifin Financiera. Unsere Beteiligungen an Muthin, dem indischen Nichtbanken-Finanzinstitut, entwickelten sich weiterhin gut, nachdem das Unternehmen die Herausforderungen aufgrund der Verbreitung der Delta-Variante in Indien überwunden hatte. Das südafrikanische Petrochemieunternehmen Sasol trug im Berichtszeitraum ebenfalls zur Performance bei.

Auf der anderen Seite haben unsere Positionen in belarussischen Staatsanleihen die Performance deutlich belastet. Weitere bemerkenswerte Belastungsfaktoren waren unsere Positionen im chinesischen Immobiliensektor, darunter China Aoyuan, Zhenro Properties, Logan Group, Yuzhou Group, Evergrande Group und Kaisa. Das russische Stahlunternehmen Novolipetsk Steel belastete die Performance nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine ebenfalls. Schließlich wurde Global Ports Finance auch durch die gegen Russland verhängten Sanktionen nach der Invasion in Mitleidenschaft gezogen.

Was die Aktivitäten anbelangt, so wechselten wir vom chinesischen Immobilienentwickler Kasia zur Yuzhou Group und stockten Country Garden mit dem Erlös aus einem anderen Angebot auf. Gegen Ende des Berichtszeitraums verkauften wir unsere Position im russischen Stahlunternehmen NLMK aufgrund der anhaltenden Krise in der Ukraine.

Ausblick

Die Sanktionen gegen Russland haben zu einem weiteren Anstieg der Energiepreise geführt, obwohl sie nicht auf Energieexporte abzielen. Infolgedessen könnte sich der Inflationsdruck in den kommenden Monaten weiter verstärken, wobei das Risiko besteht, dass der Inflationshöhepunkt entgegen unseren ursprünglichen Erwartungen später als Mitte des Jahres erreicht wird. Außerdem könnte das Risiko von Sanktionen gegen Energieexporte steigen, wenn der Krieg vor Ort weitergeht. Wir rechnen zwar mit einer Abschwächung des globalen Wachstums ab 2021, aber trotz der strafferen geldpolitischen Bedingungen bleibt die Entwicklung über dem Trend. Omikron führt nach wie vor zu weniger schwerwiegenden Verläufen als frühere Virusstämme, was weitere wirtschaftliche Wiedereröffnungen und eine Erholung des internationalen Tourismus ermöglicht. Indessen stellen der Null-Covid-Ansatz und die anhaltenden Bedenken um den Immobiliensektor Abwärtsrisiken für das chinesische Wachstum dar, doch wird mit einer weiteren Lockerung der Geldpolitik gerechnet. Weitere Risiken für unseren Ausblick sind steigende Verzinsungen der US-Staatsanleihen, da die Fed gezwungen ist, ihren Straffungszyklus vorzuziehen, ein starker US-Dollar und die Unwirksamkeit von Impfstoffen gegen neue Covid-19-Varianten.

Global Emerging Market Debt Team

April 2022

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	89.404
Bankguthaben		1.287
Zinsforderungen		1.106
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	6
Summe Aktiva		91.803
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		28
Sonstige Verbindlichkeiten		721
Summe Passiva		749
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		91.054

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		119.698
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.862
Realisierte Nettoverluste		(1.824)
Nicht realisierte Nettoverluste		(10.126)
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(16.886)
Nettoertragsausgleich	10	(166)
Gezahlte Dividenden	5	(1.504)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		91.054

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	2.038
Erträge aus Wertpapierleihe	16	11
Summe Erträge		2.049
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	132
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	53
Sonstige Betriebskosten		2
Summe Aufwendungen		187
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.862
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.810)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(15)
Realisierte Währungsgewinne		1
Realisierte Nettoverluste		(1.824)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(10.142)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		16
Nicht realisierte Nettoverluste		(10.126)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(10.088)

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc USD	A QIncA Hedged SGD	A QIncA USD	X Acc USD ^A	X QIncA USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	726.365	131.250	9.128.648	33.000	1.856.426
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(142.699)	(29.950)	(1.469.160)	(33.000)	(98.781)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	583.666	101.300	7.659.488	-	1.757.645
Nettoinventarwert je Anteil	9,7220	8,9312	8,9955	-	8,9953

^ADie Anteilklasse wurde am 6. Januar 2022 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,19 %					
Anleihen 98,19 %					
Unternehmensanleihen 76,97 %					
Chile 1,89 %					
Banco de Credito e Inversiones	4,0000	11.02.2023	1.700.000	1.724	1,89
China 13,05 %					
Central China Real Estate	7,2500	24.04.2023	1.298.000	727	0,80
China Aoyuan	7,9500	19.02.2023	1.100.000	187	0,21
China Evergrande	11,5000	22.01.2023	1.000.000	135	0,15
Chouzhou International Investment	3,1500	11.08.2023	1.500.000	1.500	1,65
CNAC HK Finbridge	4,6250	14.03.2023	2.000.000	2.029	2,23
Country Garden	4,7500	17.01.2023	450.000	418	0,46
Gansu Provincial Highway Aviation Tourism Investment Group	3,8750	05.07.2022	2.000.000	2.002	2,20
Huarong Finance 2019 (EMTN)	2,1250	30.09.2023	1.000.000	969	1,06
Logan Property	6,5000	16.07.2023	1.026.000	241	0,26
Shimao	3,9750	16.09.2023	500.000	152	0,17
Sunac China	7,9500	11.10.2023	1.056.000	296	0,33
Taihu Pearl Oriental	3,1500	30.07.2023	2.200.000	2.204	2,42
Times China	6,7500	16.07.2023	1.444.000	722	0,79
Yuzhou	8,5000	04.02.2023	1.100.000	171	0,19
Zhenro Properties	9,1500	06.05.2023	1.100.000	132	0,13
				11.885	13,05
Kolumbien 0,84 %					
Ecopetrol	5,8750	18.09.2023	750.000	767	0,84
El Salvador 1,20 %					
AES El Salvador Trust II	6,7500	28.03.2023	1.200.000	1.092	1,20
Frankreich 1,25 %					
BPCE (EMTN)	5,7000	22.10.2023	1.100.000	1.139	1,25

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Nettover- mögen (gesamt) %
Deutschland 4,09 %					
BMW US Capital	3,8000	06.04.2023	1.200.000	1.218	1,34
Deutsche Bank	3,9500	27.02.2023	1.585.000	1.602	1,76
Volkswagen Group of America Finance	2,9000	13.05.2022	900.000	901	0,99
				3.721	4,09
Indien 6,65 %					
Indiabulls Housing Finance (EMTN)	6,3750	28.05.2022	720.000	705	0,77
JSW Steel	5,9500	18.04.2024	996.000	1.019	1,12
Muthoot Finance (EMTN)	6,1250	31.10.2022	766.000	774	0,85
ONGC Videsh	3,7500	07.05.2023	600.000	604	0,66
State Bank of India (London)	4,5000	28.09.2023	2.900.000	2.954	3,25
				6.056	6,65
Indonesien 7,44 %					
Bank Rakyat Indonesia	4,6250	20.07.2023	3.153.000	3.220	3,54
Pertamina Persero (EMTN)	4,3000	20.05.2023	3.495.000	3.556	3,90
				6.776	7,44
Israel 0,76 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III	2,8000	21.07.2023	700.000	696	0,76
Italien 1,76 %					
Intesa Sanpaolo	3,3750	12.01.2023	1.600.000	1.604	1,76
Japan 1,21 %					
Nissan Motor	3,0430	15.09.2023	1.100.000	1.099	1,21
Luxemburg 1,55 %					
SES	3,6000	04.04.2023	1.400.000	1.411	1,55
Mexiko 3,45 %					
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	1.700.000	1.728	1,90
Petroleos Mexicanos	4,6250	21.09.2023	400.000	404	0,45
Unifin Financiera	7,2500	27.09.2023	1.409.000	998	1,10
				3.130	3,45

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Niederlande 2,62 %					
ING Bank	5,8000	25.09.2023	2.300.000	2.389	2,62
Oman 0,89 %					
National Bank of Oman (EMTN)	5,6250	25.09.2023	800.000	814	0,89
Russische Föderation 0,59 %					
Global Ports Finance	6,5000	22.09.2023	1.127.000	395	0,44
Novolipetsk Steel	4,5000	15.06.2023	349.000	134	0,15
				529	0,59
Saudi-Arabien 0,88 %					
Dar Al-Arkan Sukuk	6,8750	21.03.2023	800.000	805	0,88
Singapur 0,89 %					
Puma International Financing	5,1250	06.10.2024	850.000	813	0,89
Südafrika 0,89 %					
SASOL	5,8750	27.03.2024	800.000	814	0,89
Südkorea 1,78 %					
Korea East-West Power	3,8750	19.07.2023	1.600.000	1.625	1,78
Supranational 8,67 %					
African Export-Import Bank (EMTN)	5,2500	11.10.2023	3.000.000	3.065	3,37
African Export-Import Bank (EMTN)	4,1250	20.06.2024	1.100.000	1.100	1,21
Eastern and Southern African Trade and Development Bank (EMTN)	4,8750	23.05.2024	3.700.000	3.723	4,09
				7.888	8,67
Togo 0,80 %					
Ecobank Transnational	9,5000	18.04.2024	700.000	728	0,80
Vereinigte Arabische Emirate 2,53 %					
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	2.300.000	2.305	2,53

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 1,99 %					
Standard Chartered	3,9500	11.01.2023	1.800.000	1.810	1,99
USA 9,30 %					
Energy Transfer	4,2000	15.09.2023	1.700.000	1.724	1,89
General Motors	4,8750	02.10.2023	1.500.000	1.547	1,70
Hyundai Capital America	4,1250	08.06.2023	1.845.000	1.869	2,05
Mylan	3,1250	15.01.2023	400.000	402	0,44
Nissan Motor Acceptance	3,8750	21.09.2023	800.000	805	0,89
Phillips 66	3,7000	06.04.2023	455.000	461	0,51
Reynolds American	4,8500	15.09.2023	1.612.000	1.653	1,82
				8.461	9,30
Summe Unternehmensanleihen				70.081	76,97
Staatsanleihen 21,22 %					
Bahamas 3,08 %					
Bahamas (Commonwealth) [∞]	5,7500	16.01.2024	3.100.000	2.806	3,08
Belarus 0,20 %					
Belarus (Republik)	6,8750	28.02.2023	1.190.000	179	0,20
Indonesien 3,34 %					
Indonesien (Republik) (EMTN)	3,3750	15.04.2023	3.000.000	3.041	3,34
Italien 4,78 %					
Italien (Republik)	6,8750	27.09.2023	4.100.000	4.351	4,78
Mongolei 1,58 %					
Development Bank of Mongolia	7,2500	23.10.2023	1.420.000	1.441	1,58
Oman 2,22 %					
Oman (Sultanat)	4,1250	17.01.2023	1.998.000	2.022	2,22
Pakistan 1,55 %					
Pakistan (Republik)	8,2500	15.04.2024	1.614.000	1.413	1,55

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %		
Südkorea 4,47 %							
Korea Development Bank	3,3750	12.03.2023	600.000	606	0,67		
Korea Resources	4,0000	18.04.2023	3.414.000	3.464	3,80		
				4.070	4,47		
Summe Staatsanleihen				19.323	21,22		
Summe Anleihen				89.404	98,19		
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				89.404	98,19		
Derivate 0,01 %							
Devisenterminkontrakte 0,01 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	998.325	731.943	6	0,01
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	5.410	4.000	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	64.930	87.955	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	4.448	6.049	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	249	337	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						6	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						6	0,01
Summe Wertpapieranlagen				89.410	98,20		
Sonstiges Nettovermögen				1.644	1,80		
Summe Nettovermögen				91.054	100,00		

⊞ Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Bond um 8,49 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Global Aggregate Bond TR Index, um 6,79 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der sechsmonatige Berichtszeitraum war für die Staatsanleihen besonders volatil. In den letzten drei Monaten des Jahres 2021 hat die unerwartet hohe Inflation in den Industrieländern in Verbindung mit der aggressiven Rhetorik und den Maßnahmen der Zentralbanken die Verzinsungen weltweit in die Höhe getrieben. Die Bank of England (BoE) hat im Dezember eine Zinserhöhung um 15 Basispunkte vorgenommen, nachdem die Kommunikation in den vorangegangenen Monaten etwas verworren war. Die Teilnehmer des Offenmarktausschusses (FOMC) deuteten an, dass sie mit einer Zinserhöhung im März rechnen, und stellten eine quantitative Straffung im Jahr 2022 in Aussicht. Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte an, die Ankäufe von Vermögenswerten im Jahr 2022 schneller als erwartet zu reduzieren.

Die Volatilität setzte sich auch im neuen Jahr fort. Im Januar kam es zu einem aggressiven Abverkauf, der ohne einen spezifischen makroökonomischen Auslöser erfolgte. Es hatte den Anschein, als hätten sich die Anleger beeilt, sich im Hinblick auf eine erhöhte Emission von Anleihen in Europa zu positionieren, in Verbindung mit einer restriktiveren Haltung des Offenmarktausschusses und den geopolitischen Spannungen in Osteuropa, die in Russlands Einmarsch in die Ukraine gipfelten. Die BoE legte eine Reihe von Prognosen vor, aus denen hervorging, dass die britische Wirtschaft kurz vor einer Rezession steht. Das Monetary Policy Committee (MPC) erhöhte den Leitzinssatz jedoch um 0,25 %. Es hatte den Anschein, dass die BoE die Zinssätze rasch anheben wollte, um ein deutliches Signal zu setzen, dass sie den hohen Inflationserwartungen entgegenwirken wollte.

Während die Ereignisse in der Ukraine im März im Vordergrund standen, gab es auch einige bemerkenswerte Entwicklungen bei den Zentralbanken. In den USA verkündete der FOMC auf seiner März-Sitzung eine aggressive Botschaft und erhöhte die Zinssätze um 25 Basispunkte. In der darauffolgenden Woche wurde die Botschaft des FOMC noch aggressiver, offenbar als Reaktion auf die eher laue Reaktion des Marktes auf der März-Sitzung. Im Vereinigten Königreich herrschte Besorgnis darüber, wie sich der Inflationsdruck im Jahr 2022 auf das Wachstum auswirken würde. Die Sitzung des geldpolitischen Ausschusses war gemäßiger als erwartet. Er ist der Ansicht, dass eine weitere moderate Straffung der Geldpolitik in den kommenden Monaten angemessen sein „könnte“. Dies steht im Gegensatz zu der Botschaft aus dem Februar, in der es hieß, eine Straffung sei „wahrscheinlich“.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. In den letzten drei Monaten des Jahres 2021 war dies in erster Linie auf eine übergewichtete Position in US-Staatsanleihen und Short-Positionen in Bezug auf die Inflation zurückzuführen. Diese wurden teilweise durch eine abflachende Positionierung in Bezug auf die US-Renditekurve und eine untergewichtete europäische Duration, die über Italien ausgedrückt wurde, ausgeglichen. Die für eine Verflachung der US-Renditekurve verantwortlichen Titel wurden nun entfernt. Wir haben eine übergewichtete Position in 10-jährigen australischen Anleihen abgebaut, die Duration im Vereinigten Königreich von neutral auf untergewichtet reduziert, eine Long-Position in den USA ausgebaut und eine Untergewichtung in Italien nach der EZB-Sitzung reduziert. In letzter Zeit beeinträchtigten makroökonomische Strategien die Performance, insbesondere Long-Positionen in australischen und neuseeländischen Staatsanleihen (die weiterhin gehalten werden) und eine Short-Position in der britischen Einzelhandelspreis-inflation (die abgebaut wurde). Unsere Short-Position in Bezug auf die US-Inflation war weiterhin nachteilig, was jedoch teilweise durch eine Long-Position in Bezug auf die europäische Inflation ausgeglichen wurde. Das Portfolio ist nun am hinteren Ende der US-Kurve übergewichtet. Wir haben einen europäischen Zweijahres-/10-Jahres-Flattener hinzugefügt. Dies geschah in Erwartung einer weiteren Zinserhöhungsprämie am vorderen Ende der Kurve im Anschluss an eine starke Rallye Anfang März. Der Fonds hielt keine russischen Staatsanleihen. Das Portfolio ist in China, Australien, Neuseeland, Mexiko und den USA übergewichtet. Innerhalb Europas sind wir in Frankreich und Italien gegenüber EU-Anleihen der nächsten Generation untergewichtet. Die Devisenstrategien waren weitgehend vorteilhaft, mit einer Long-Positionierung im US-Dollar gegenüber dem Pfund Sterling, dem neuseeländischen Dollar und dem kanadischen Dollar. Das Portfolio bleibt insgesamt long im US-Dollar positioniert. Eine Long-Position in Pfund Sterling gegenüber der schwedischen Krone brachte einen Mehrwert. Bei der Long-Position im polnischen Zloty gegenüber dem Euro kam es zu Verlusten. Diese wurden durch Gewinne bei der Long-Position im japanischen Yen gegenüber dem britischen Pfund ausgeglichen.

Ausblick

Während die Industrieländer auf die Invasion der Ukraine mit Sanktionen gegen Russland reagiert haben, ist das schwache Glied in der Kette die Abhängigkeit Europas von russischen Energieimporten. Als klar wurde, dass es keine schnellen Lösungen geben würde, wurde der Markt desensibilisiert, und die Preise für Risikoanlagen haben sich solide erholt. Dennoch gibt die weltweite Inflation weiterhin Anlass zur Sorge. Die Verbraucherpreise in den USA stiegen im Vorjahresvergleich um 7,9 %. Vorläufige Schätzungen für den deutschen und den spanischen Verbraucherpreisindex fielen mit 7,6 % bzw. 9,8 % im Vorjahresvergleich noch stärker aus als erwartet.

Global IG and Aggregate Team

April 2022

Global Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	1.423.476
Bankguthaben		59.231
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		11.577
Zinsforderungen		8.918
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		3.530
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		1.506.734
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		20.277
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		264
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	2.375
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	1.395
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2,8	17.855
Summe Passiva		42.166
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.464.568

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis

31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.611.974
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.791
Realisierte Nettoverluste		(34.649)
Nicht realisierte Nettoverluste		(100.165)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		37.281
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(60.591)
Nettoertragsausgleich	10	(73)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.464.568

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis

31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	12.530
Sonstige Erträge		12
Summe Erträge		12.542
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	1
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	1.633
Sonstige Betriebskosten		17
Bankzinsen		100
Summe Aufwendungen		1.751
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		10.791
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(20.607)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		3.130
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		35.372
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(52.429)
Realisierte Währungsverluste		(115)
Realisierte Nettoverluste		(34.649)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(99.861)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(5.609)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(5.349)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		10.379
Nicht realisierte Währungsgewinne		275
Nicht realisierte Nettoverluste		(100.165)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(124.023)

Global Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc USD	I Acc USD ^A	X Acc USD	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	700	46.182	500	460	85.563.249
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	293	-	-	2.029.581
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(46.475)	-	-	(3.255.948)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	700	-	500	460	84.336.882
Nettoinventarwert je Anteil	9,7881	-	8,7440	102,8427	17,3655

^ADie Anteilklasse wurde am 12. Januar 2022 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 89,53 %					
Anleihen 89,53 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 8,31 %					
USA 8,31 %					
Fannie Mae Pool	2,5000	01.11.1951	3.690.575	3.532	0,24
Fannie Mae Pool	2,0000	01.11.1951	3.726.075	3.466	0,24
Fannie Mae Pool	2,0000	01.10.1951	3.699.887	3.442	0,24
Fannie Mae Pool	1,5000	01.01.1951	3.456.101	3.098	0,21
Fannie Mae Pool	2,0000	01.03.1951	3.273.902	3.051	0,21
Fannie Mae Pool	2,0000	01.02.1951	3.241.892	3.020	0,21
Fannie Mae Pool	1,5000	01.10.1950	3.323.835	2.977	0,20
Fannie Mae Pool	2,0000	01.10.1950	2.231.874	2.081	0,14
Fannie Mae Pool	2,0000	01.04.1951	2.163.721	2.017	0,14
Fannie Mae Pool	2,0000	01.09.1950	2.104.436	1.964	0,13
Fannie Mae Pool	2,0000	01.09.1950	2.023.865	1.887	0,13
Fannie Mae Pool	2,5000	01.08.1950	1.837.034	1.761	0,12
Fannie Mae Pool	2,5000	01.08.1950	1.816.730	1.742	0,12
Fannie Mae Pool	2,0000	01.12.1950	1.694.561	1.580	0,11
Fannie Mae Pool	2,5000	01.11.1950	1.636.191	1.567	0,11
Fannie Mae Pool	2,5000	01.10.1950	1.580.623	1.515	0,10
Fannie Mae Pool	2,0000	01.11.1950	1.625.064	1.515	0,10
Fannie Mae Pool	3,5000	01.07.1950	1.386.442	1.407	0,10
Fannie Mae Pool	3,0000	01.11.1950	1.386.887	1.369	0,09
Fannie Mae Pool	3,5000	01.02.2043	1.293.343	1.323	0,09
Fannie Mae Pool	3,0000	01.11.1950	1.313.859	1.289	0,09
Fannie Mae Pool	3,0000	01.12.2049	1.285.066	1.267	0,09
Fannie Mae Pool	3,0000	01.02.1951	1.225.243	1.202	0,08
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2049	1.160.075	1.168	0,08
Fannie Mae Pool	3,0000	01.09.2049	1.136.839	1.121	0,08
Fannie Mae Pool	2,0000	01.11.1950	1.141.818	1.065	0,07
Fannie Mae Pool	3,0000	01.11.1951	1.043.805	1.024	0,07
Fannie Mae Pool	3,5000	01.10.2045	962.145	981	0,07
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.2045	953.160	970	0,07
Fannie Mae Pool	3,0000	01.10.2049	877.451	864	0,06
Fannie Mae Pool	3,5000	01.06.2046	770.830	786	0,05

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Fannie Mae Pool	3,5000	01.11.2047	687.902	696	0,05
Fannie Mae Pool	4,0000	01.12.2048	656.184	678	0,05
Fannie Mae Pool	3,0000	01.04.1950	627.820	618	0,04
Fannie Mae Pool	3,5000	01.12.2047	609.035	615	0,04
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.2047	551.626	569	0,04
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.2048	502.028	516	0,03
Fannie Mae Pool	3,5000	01.08.2049	505.442	508	0,03
Fannie Mae Pool	3,5000	01.10.2046	437.785	441	0,03
Fannie Mae Pool	3,5000	01.02.2047	402.863	414	0,03
Fannie Mae Pool	4,0000	01.11.2048	386.050	395	0,03
Fannie Mae Pool	4,0000	01.10.2048	379.069	389	0,03
Fannie Mae Pool	4,0000	01.09.2047	251.625	260	0,02
Fannie Mae Pool	3,5000	01.09.2046	233.089	237	0,02
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.2038	174.741	191	0,01
Fannie Mae Pool	5,5000	01.09.2039	29.601	33	-
Fannie Mae Pool	5,5000	01.03.2038	28.453	31	-
Fannie Mae Pool	6,5000	01.09.2038	26.960	30	-
Fannie Mae Pool	5,0000	01.09.2041	10.718	12	-
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.05.2048	1.753.261	1.753	0,12
Fannie Mae REMICS	3,0000	25.10.2042	765.871	750	0,05
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.09.2048	1.032.972	1.048	0,07
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.05.2046	718.945	737	0,05
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.11.2047	672.515	682	0,05
Freddie Mac Gold Pool	4,5000	01.11.2048	646.906	674	0,05
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.10.2047	529.845	538	0,04
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.03.2048	513.587	520	0,03
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.12.2047	432.506	446	0,03
Freddie Mac Gold Pool	4,0000	01.11.2047	414.397	429	0,03
Freddie Mac Gold Pool	3,5000	01.01.2046	192.331	196	0,01
Freddie Mac Pool	2,0000	01.01.1952	7.417.520	6.900	0,47
Freddie Mac Pool	2,5000	01.11.1951	3.699.762	3.540	0,24
Freddie Mac Pool	2,0000	01.11.1951	3.720.671	3.461	0,24
Freddie Mac Pool	4,0000	01.11.2048	1.946.089	2.021	0,14
Freddie Mac Pool	4,0000	01.07.2048	1.945.158	2.020	0,14
Freddie Mac Pool	2,5000	01.09.1950	2.075.247	1.990	0,13
Freddie Mac Pool	2,0000	01.11.1950	1.757.525	1.638	0,11
Freddie Mac Pool	3,0000	01.11.2049	1.575.710	1.553	0,11

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Freddie Mac Pool	2,5000	01.11.1950	1.589.084	1.526	0,10
Freddie Mac Pool	2,5000	01.10.1950	1.537.895	1.476	0,10
Freddie Mac Pool	2,5000	01.10.1950	1.539.606	1.475	0,10
Freddie Mac Pool	2,5000	01.07.1950	1.507.889	1.448	0,10
Freddie Mac Pool	2,5000	01.11.1950	1.489.189	1.426	0,10
Freddie Mac Pool	3,0000	01.02.1951	1.418.109	1.396	0,10
Freddie Mac Pool	3,0000	01.03.1950	1.339.482	1.322	0,09
Freddie Mac Pool	3,0000	01.02.1950	1.300.319	1.283	0,09
Freddie Mac Pool	3,0000	01.07.1950	1.250.210	1.228	0,08
Freddie Mac Pool	3,0000	01.11.1950	1.170.225	1.148	0,08
Freddie Mac Pool	3,5000	01.08.2049	1.089.173	1.100	0,07
Freddie Mac Pool	3,5000	01.07.2049	872.271	878	0,06
Freddie Mac REMICS	4,0000	15.04.1951	1.204.341	1.238	0,08
Freddie Mac REMICS	4,0000	15.06.2046	411.144	418	0,03
Freddie Mac REMICS	3,5000	15.06.2048	186.504	186	0,01
Freddie Mac Strips	3,0000	15.08.2042	1.149.335	1.119	0,08
Freddie Mac Strips	3,0000	15.01.2043	621.726	611	0,04
FREMF 2018-K72 Mortgage Trust	VAR	25.12.1950	1.700.000	1.708	0,12
Ginnie Mae 2015-57 AB	2,0000	01.04.2045	356.128	339	0,02
Ginnie Mae I Pool	4,5000	15.12.2045	71.738	76	-
Ginnie Mae II Pool	4,0000	20.01.2048	532.296	560	0,04
Ginnie Mae II Pool	4,0000	20.10.2048	471.665	486	0,03
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	418.377	439	0,03
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	381.956	398	0,03
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.10.2048	375.124	393	0,03
Ginnie Mae II Pool	4,5000	20.09.2048	216.589	226	0,02
Government National Mortgage Association	3,0000	20.02.2049	1.322.797	1.294	0,09
Government National Mortgage Association	3,5000	20.11.2046	951.622	961	0,07
Government National Mortgage Association	3,5000	20.04.2049	908.391	904	0,06
Government National Mortgage Association	3,5000	01.01.2034	581.001	586	0,04
JPMorgan Mortgage Trust 2014-IVR3	FRN	01.09.2044	6.361	6	-
JPMorgan Mortgage Trust 2017-4	VAR	25.11.2048	137.848	138	0,01
JPMorgan Mortgage Trust 2018-9	VAR	PERP	164.552	165	0,01
				121.537	8,31
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				121.537	8,31

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Unternehmensanleihen 29,49 %					
Australien 0,16 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	1.000.000	1.016	0,07
Santos Finance (EMTN)	4,1250	14.09.2027	1.292.000	1.289	0,09
				2.305	0,16
Österreich 0,03 %					
Erste Bank	VAR	15.11.2032	400.000	402	0,03
Belgien 0,11 %					
Anheuser-Busch InBev	5,8000	23.01.1959	1.300.000	1.647	0,11
Brasilien 0,11 %					
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	1.426.000	1.539	0,11
Kanada 0,64 %					
Bank of Montreal	1,0000	05.04.2026	4.245.000	4.724	0,32
Enbridge	2,5000	01.08.2033	1.775.000	1.582	0,11
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	1.721.000	1.546	0,10
Rogers Communications	VAR	15.03.1982	1.130.000	1.109	0,08
Teck Resources	6,2500	15.07.2041	400.000	480	0,03
				9.441	0,64
China 0,62 %					
China Construction Bank Europe (EMTN)	-	28.06.2024	2.470.000	2.699	0,18
CIFI Group	5,2500	13.05.2026	1.090.000	883	0,06
CNAC HK Finbridge	1,7500	14.06.2022	1.281.000	1.427	0,10
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	701.000	734	0,05
Country Garden	3,1250	22.10.2025	1.000.000	745	0,05
Country Garden	5,1250	14.01.2027	206.000	145	0,01
Shimao Group	5,2000	16.01.2027	940.000	263	0,02
Shimao Group	6,1250	21.02.2024	594.000	175	0,01
Sinopec Group Overseas Development 2018	2,1500	13.05.2025	1.619.000	1.567	0,11
Sunac China	5,9500	26.04.2024	878.000	224	0,01
Sunac China	7,0000	09.07.2025	599.000	153	0,01
Zhenro Properties	7,1000	10.09.2024	1.000.000	125	0,01
				9.140	0,62

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Tschechische Republik 0,05 %					
CEZ	2,3750	06.04.2027	680.000	759	0,05
Dänemark 0,34 %					
Danske Bank	5,3750	12.01.2024	580.000	599	0,04
Danske Bank	VAR	15.05.2031	492.000	516	0,03
Danske Bank (EMTN)	VAR	12.02.2030	1.181.000	1.284	0,09
Danske Bank (EMTN)	0,8750	22.05.2023	627.000	702	0,05
Nykredit Realkredit (EMTN)	0,3750	17.01.2028	1.834.000	1.865	0,13
				4.966	0,34
Frankreich 1,37 %					
AXA	VAR	10.07.2042	956.000	984	0,07
BNP Paribas	VAR	31.03.2032	400.000	447	0,03
BNP Paribas	VAR	PERP	1.211.000	1.256	0,08
BNP Paribas (EMTN)	VAR	31.08.2033	1.100.000	1.107	0,08
BNP Paribas (EMTN)	2,0000	13.09.2036	800.000	893	0,06
BPCE	3,5000	23.10.2027	1.000.000	979	0,07
Coentreprise de Transport d'Electricité	1,5000	29.07.2028	700.000	774	0,05
Credit Agricole	3,2500	14.01.2030	1.826.000	1.734	0,12
Electricite de France	VAR	PERP	900.000	1.002	0,07
Electricite de France	VAR	PERP	400.000	415	0,03
Electricite de France (EMTN)	2,0000	09.12.2049	400.000	407	0,03
GELF Bond Issuer I (EMTN)	1,1250	18.07.2029	1.171.000	1.205	0,08
Orange (EMTN)	1,2500	07.07.2027	500.000	558	0,04
Société Générale	VAR	09.06.2027	2.380.000	2.151	0,15
Société Générale	VAR	PERP	1.150.000	1.075	0,07
Terega	0,8750	17.09.2030	1.000.000	976	0,07
Terega	0,6250	27.02.2028	300.000	304	0,02
TotalEnergies	VAR	PERP	1.717.000	1.755	0,12
TotalEnergies	VAR	PERP	1.531.000	1.700	0,11
TotalEnergies	VAR	PERP	350.000	391	0,02
				20.113	1,37
Deutschland 2,12 %					
Amprion (EMTN)	0,6250	23.09.2033	2.000.000	1.872	0,13
Bayer	VAR	01.07.1974	1.400.000	1.581	0,11
Bayer	VAR	PERP	500.000	538	0,04

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BMW US Capital	3,2500	01.04.2025	1.655.000	1.664	0,11
Deutsche Bahn Finance (EMTN)	0,3500	29.09.2031	2.488.000	2.543	0,17
Deutsche Bahn Finance (EMTN)	0,6250	15.04.2036	2.255.000	2.211	0,15
Deutsche Bank	VAR	PERP	1.200.000	1.239	0,08
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	19.05.2031	2.000.000	2.402	0,16
Deutsche Bank (EMTN)	2,6250	16.12.2024	1.200.000	1.556	0,11
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	03.09.2026	1.300.000	1.419	0,10
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	19.11.2030	900.000	937	0,06
Deutsche Telekom International Finance	8,7500	15.06.2030	800.000	1.075	0,07
E.ON	1,6250	29.03.2031	465.000	518	0,03
Fresenius Finance Ireland (EMTN)	0,5000	01.10.2028	1.248.000	1.274	0,09
Fresenius Medical Care US Finance II	4,7500	15.10.2024	369.000	382	0,03
Fresenius Medical Care US Finance III	3,7500	15.06.2029	150.000	149	0,01
Sirius Real Estate	1,7500	24.11.2028	2.100.000	2.045	0,14
Sirius Real Estate	1,1250	22.06.2026	700.000	725	0,05
Symrise	1,3750	01.07.2027	1.420.000	1.543	0,10
Volkswagen Financial Services	0,2500	31.01.2025	1.595.000	1.719	0,12
Volkswagen International Finance	VAR	PERP	500.000	561	0,04
Volkswagen International Finance	4,1250	16.11.2038	400.000	534	0,04
Vonovia	1,0000	16.06.2033	1.300.000	1.252	0,08
Vonovia (EMTN)	-	01.12.2025	800.000	842	0,06
Vonovia (EMTN)	1,6250	01.09.1951	600.000	522	0,04
				31.103	2,12
Hongkong 0,29 %					
AIA (EMTN)	VAR	09.09.2033	1.568.000	1.581	0,11
Cheung Kong Infrastructure Finance	1,0000	12.12.2024	1.509.000	1.664	0,11
CK Hutchison Finance 16	1,2500	06.04.2023	940.000	1.058	0,07
				4.303	0,29
Island 0,11 %					
Landsbankinn	0,3750	23.05.2025	1.499.000	1.595	0,11
Indien 0,13 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	694.000	631	0,04
REC	4,7500	19.05.2023	1.250.000	1.264	0,09
				1.895	0,13

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 0,12 %					
Bank Rakyat Indonesia	4,6250	20.07.2023	1.285.000	1.312	0,09
Bank Rakyat Indonesia	3,9500	28.03.2024	498.000	505	0,03
				1.817	0,12
Irland 0,07 %					
AerCap Ireland Capital DAC	3,0000	29.10.2028	550.000	507	0,04
Experian Europe	1,5600	16.05.2031	407.000	445	0,03
				952	0,07
Israel 0,09 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	3,7500	09.05.2027	1.255.000	1.320	0,09
Italien 0,34 %					
Enel	VAR	24.09.1973	700.000	753	0,05
Enel Finance International (EMTN)	0,3750	28.05.2029	366.000	369	0,02
Enel Finance International (EMTN)	0,5000	17.06.2030	273.000	272	0,02
Eni	4,2500	09.05.2029	700.000	723	0,05
Intesa Sanpaolo (EMTN)	1,3500	24.02.2031	1.300.000	1.292	0,09
UniCredit	VAR	15.01.2032	1.493.000	1.572	0,11
				4.981	0,34
Kuwait 0,09 %					
MEGlobal Canada (EMTN)	5,0000	18.05.2025	1.248.000	1.288	0,09
Luxemburg 0,11 %					
CBRE Global Investors	0,5000	27.01.2028	1.580.000	1.587	0,11
Mexiko 0,46 %					
America Movil	6,1250	30.03.2040	412.000	511	0,03
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	1.123.000	1.141	0,08
Minera Mexico	4,5000	26.01.1950	500.000	471	0,03
Orbia Advance	4,0000	04.10.2027	1.266.000	1.273	0,09
Orbia Advance	5,8750	17.09.2044	944.000	978	0,07
Petroleos Mexicanos (EMTN)	8,2500	02.06.2022	1.033.000	1.371	0,09
Petroleos Mexicanos (EMTN)	3,7500	16.11.2025	790.000	958	0,07
				6.703	0,46

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Niederlande 1,21 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.2028	2.400.000	2.413	0,16
Cooperatieve Rabobank	VAR	01.12.2027	1.200.000	1.268	0,09
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	400.000	449	0,03
CTP (EMTN)	0,7500	18.02.2027	1.195.000	1.197	0,08
ING Groep	VAR	29.09.2028	1.500.000	1.549	0,11
ING Groep	VAR	PERP	1.100.000	1.138	0,08
ING Groep	VAR	09.06.2032	200.000	207	0,01
ING Groep (EMTN)	VAR	26.05.2031	1.900.000	2.111	0,14
ING Groep (EMTN)	VAR	22.03.2028	1.446.000	1.458	0,10
JDE Peet's	1,3750	15.01.2027	2.106.000	1.897	0,13
JDE Peet's	0,6250	09.02.2028	1.215.000	1.246	0,08
NN	VAR	08.04.2044	450.000	529	0,04
NN (EMTN)	VAR	PERP	450.000	526	0,04
OCI	3,6250	15.10.2025	868.500	983	0,07
TenneT Holding (EMTN)	0,5000	30.11.2040	886.000	761	0,05
				17.732	1,21
Portugal 0,22 %					
EDP	VAR	02.08.1981	200.000	208	0,01
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	2.782.000	2.464	0,17
EDP Finance	1,8750	21.09.2029	500.000	559	0,04
				3.231	0,22
Singapur 0,17 %					
Ascendas Real Estate Investment Trust (EMTN)	0,7500	23.06.2028	971.000	961	0,07
Cromwell Ereit Lux Finco (EMTN)	2,1250	19.11.2025	748.000	814	0,05
GLP	VAR	PERP	752.000	674	0,05
				2.449	0,17
Südkorea 0,10 %					
SK Hynix	2,3750	19.01.2031	1.613.000	1.407	0,10
Spanien 0,24 %					
CaixaBank (EMTN)	VAR	14.07.2028	1.500.000	1.696	0,11
Iberdrola Finanzas	VAR	PERP	1.200.000	1.234	0,08

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Telefonica Europe	VAR	PERP	700.000	676	0,05
				3.606	0,24
Supranational 3,61 %					
European Investment Bank (EMTN)	0,6250	22.01.2029	600.000	657	0,05
Europäische Union	0,4000	04.02.2037	14.605.173	14.448	0,99
Europäische Union (EMTN)	-	06.07.2026	13.832.091	14.984	1,02
Europäische Union (EMTN)	-	04.10.2028	7.569.022	7.965	0,54
Europäische Union (EMTN)	0,4500	04.07.2041	5.560.347	5.277	0,36
Europäische Union (EMTN)	-	04.07.2031	3.757.319	3.796	0,26
Europäische Union (EMTN)	0,7000	06.07.1951	2.217.000	2.117	0,15
Inter-American Development Bank	3,2000	07.08.2042	1.700.000	1.794	0,12
Inter-American Development Bank	3,8750	28.10.2041	1.550.000	1.790	0,12
				52.828	3,61
Schweden 0,10 %					
EQT	2,3750	06.04.2028	1.266.000	1.412	0,10
Schweiz 0,94 %					
Credit Suisse	VAR	13.10.2026	1.742.000	1.925	0,13
Credit Suisse	VAR	12.09.2025	1.446.000	1.853	0,13
Credit Suisse	VAR	02.02.2027	1.711.000	1.532	0,11
Credit Suisse (EMTN)	0,6250	18.01.2033	1.000.000	904	0,06
Firmenich Productions Participations	1,7500	30.04.2030	447.000	493	0,03
Givaudan Finance Europe	1,6250	22.04.2032	436.000	478	0,03
Holcim Finance Luxembourg	1,5000	06.04.2025	1.390.000	1.546	0,11
Holcim Finance Luxembourg (EMTN)	0,6250	19.01.2033	1.999.000	1.842	0,13
Holcim Finance Luxembourg (EMTN)	0,5000	03.09.2030	1.681.000	1.654	0,11
UBS	1,5000	30.11.2024	500.000	566	0,04
UBS Funding Switzerland	VAR	PERP	893.000	932	0,06
				13.725	0,94
Taiwan 0,17 %					
TSMC Arizona	2,5000	25.10.2031	2.655.000	2.457	0,17
Vereinigte Arabische Emirate 0,16 %					
Galaxy Pipeline Assets Bidco	1,7500	30.09.2027	1.945.492	1.870	0,13

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Galaxy Pipeline Assets Bidco	2,1600	31.03.2034	576.540	532	0,03
				2.402	0,16
Vereinigtes Königreich 3,18 %					
Annington Funding (EMTN)	1,6500	12.07.2024	735.000	819	0,06
Aviva	VAR	03.06.1955	448.000	580	0,04
Aviva (EMTN)	VAR	04.12.2045	600.000	696	0,05
Barclays	VAR	09.08.2029	1.842.000	1.866	0,13
Barclays	VAR	20.06.2030	1.320.000	1.372	0,09
Barclays	VAR	03.11.2026	698.000	875	0,06
Barclays	3,2500	12.02.2027	387.000	511	0,03
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	1.036.000	1.160	0,08
Barclays (MTN)	3,2500	26.06.2024	1.250.000	939	0,06
BAT Capital	2,2590	25.03.2028	1.874.000	1.688	0,11
BAT International Finance	2,2500	26.06.2028	441.000	525	0,04
BAT Netherlands Finance (EMTN)	2,3750	07.10.2024	1.361.000	1.546	0,11
Blend Funding (EMTN)	2,9220	05.04.1954	327.000	428	0,03
BP Capital Markets	VAR	PERPRP	468.000	523	0,04
Channel Link Enterprises Finance	VAR	30.06.1950	644.000	702	0,05
Channel Link Enterprises Finance	VAR	30.06.1950	311.000	347	0,02
Clarion Funding (EMTN)	1,8750	07.09.1951	400.000	418	0,03
Direct Line Insurance	VAR	27.04.2042	250.000	330	0,02
Gatwick Funding (EMTN)	2,5000	15.04.2030	277.000	341	0,02
Global Switch (EMTN)	2,2500	31.05.2027	900.000	984	0,07
HSBC	VAR	22.11.2027	3.178.000	2.969	0,20
HSBC	VAR	29.05.2030	450.000	580	0,04
HSBC (EMTN)	6,0000	29.03.2040	292.000	471	0,03
Informa (EMTN)	1,2500	22.04.2028	1.031.000	1.074	0,07
Land Securities Capital Markets (EMTN)	2,3750	29.03.2027	720.000	949	0,06
Lloyds Banking	VAR	PERP	1.200.000	1.575	0,11
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	1.420.000	1.065	0,07
LSEG Netherlands	0,7500	06.04.2033	1.104.000	1.097	0,07
National Grid (EMTN)	0,2500	01.09.2028	1.518.000	1.546	0,11
NatWest	VAR	14.09.2029	2.000.000	2.039	0,14
NatWest	VAR	28.11.2035	1.250.000	1.111	0,08
NatWest	VAR	19.09.2026	300.000	392	0,03
NatWest (EMTN)	VAR	14.09.2032	1.255.000	1.282	0,09

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
NatWest (EMTN)	VAR	28.11.2031	938.000	1.151	0,08
Standard Chartered	VAR	15.03.2033	1.055.000	1.056	0,07
Tesco Corporate Treasury Services (EMTN)	0,3750	27.07.2029	736.000	722	0,05
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.2040	613.563	958	0,07
Thames Water Utilities Finance	0,8750	31.01.2028	1.086.000	1.149	0,08
Thames Water Utilities Finance (EMTN)	VAR	13.09.2030	2.000.000	2.672	0,18
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	11.12.2030	540.000	736	0,05
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	19.08.2031	563.000	699	0,05
Vodafone	4,3750	19.02.2043	1.225.000	1.216	0,08
Vodafone	VAR	27.08.1980	547.000	592	0,04
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	940.000	1.263	0,09
Westfield Stratford City Finance	1,6420	04.08.2026	1.170.000	1.492	0,10
				46.506	3,18
USA 12,03 %					
AbbVie	3,2000	14.05.2026	1.264.000	1.271	0,09
AbbVie	4,4500	14.05.2046	1.000.000	1.073	0,07
AbbVie	4,2500	21.11.2049	601.000	626	0,04
AEP Texas	3,4500	15.01.1950	881.000	786	0,05
Alexandria Real Estate Equities	2,9500	15.03.2034	539.000	508	0,03
Altria	2,4500	04.02.2032	2.789.000	2.430	0,17
Altria	4,8000	14.02.2029	129.000	135	0,01
Amazon.com	3,8750	22.08.2037	1.219.000	1.294	0,09
Amazon.com	2,5000	03.06.1950	200.000	167	0,01
American Tower	0,4500	15.01.2027	1.450.000	1.516	0,10
American Tower	0,5000	15.01.2028	958.000	980	0,07
American Tower	2,3000	15.09.2031	799.000	699	0,05
Apple	2,6500	08.02.1951	965.000	835	0,06
Apple	3,7500	13.11.2047	495.000	515	0,04
Apple	2,4000	20.08.1950	500.000	414	0,03
AT&T	3,5500	15.09.1955	1.250.000	1.106	0,08
AT&T	4,7500	15.05.2046	951.000	1.036	0,07
AT&T	5,1500	15.02.1950	800.000	914	0,06
Athene Global Funding	1,7500	24.11.2027	1.815.000	2.204	0,15
Ball	3,1250	15.09.2031	1.301.000	1.164	0,08
Bank of America	VAR	22.04.2032	2.900.000	2.672	0,18
Bank of America	7,7500	14.05.2038	1.000.000	1.401	0,10

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America (EMTN)	VAR	07.02.2025	1.202.000	1.350	0,09
Bank of America (MTN)	VAR	23.07.2030	2.731.000	2.646	0,18
Bank of America (MTN)	VAR	23.04.2027	2.408.000	2.420	0,17
Bank of America (MTN)	VAR	19.06.2041	1.201.000	1.014	0,07
Baxter International	FRN	29.11.2024	762.000	758	0,05
Berry Global	1,5000	15.01.2027	1.250.000	1.322	0,09
Boeing	2,1960	04.02.2026	1.699.000	1.610	0,11
Boeing	5,9300	01.05.1960	450.000	521	0,04
Boeing	3,2000	01.03.2029	505.000	482	0,03
Boeing	5,1500	01.05.2030	300.000	320	0,02
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	855.000	814	0,06
Boston Properties	4,5000	01.12.2028	2.022.000	2.127	0,15
Bristol-Myers Squibb	3,5500	15.03.2042	528.000	523	0,04
Broadcom	3,4190	15.04.2033	1.120.000	1.049	0,07
Broadridge Financial Solutions	2,6000	01.05.2031	2.202.000	1.998	0,14
Burlington Northern Santa Fe	4,1500	15.12.2048	481.000	521	0,04
Burlington Northern Santa Fe	3,5500	15.02.1950	18.000	18	-
Carrier Global	2,7000	15.02.2031	1.602.000	1.497	0,10
Carrier Global	3,5770	05.04.1950	473.000	434	0,03
Centene	3,3750	15.02.2030	1.008.000	949	0,06
Charter Communications Operating Capital	2,3000	01.02.2032	2.570.000	2.201	0,15
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	807.000	914	0,06
Charter Communications Operating Capital	3,8500	01.04.1961	877.000	707	0,05
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.1950	579.000	551	0,04
Cigna	4,9000	15.12.2048	447.000	503	0,03
Citigroup	VAR	03.06.2031	5.935.000	5.449	0,37
Citigroup	8,1250	15.07.2039	1.300.000	1.971	0,13
CNH Industrial Capital	1,4500	15.07.2026	1.166.000	1.074	0,07
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	500.000	491	0,03
Comcast	3,2500	01.11.2039	1.600.000	1.523	0,10
Comcast	2,8870	01.11.1951	490.000	415	0,03
Commonwealth Edison	3,1250	15.03.1951	1.168.000	1.063	0,07
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2048	491.000	518	0,04
Continental Resources	4,3750	15.01.2028	1.266.000	1.285	0,09
CVS Health	5,0500	25.03.2048	1.242.000	1.413	0,10
Dell International	6,0200	15.06.2026	1.180.000	1.281	0,09
Digital Dutch Finco	1,5000	15.03.2030	1.031.000	1.058	0,07

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Digital Dutch Finco	1,0000	15.01.2032	512.000	483	0,03
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	1.071.000	1.134	0,08
Duke Energy	3,5500	15.03.1952	642.000	636	0,04
Duke Energy Florida	2,5000	01.12.2029	1.118.000	1.054	0,07
Duke Energy Progress	3,7000	15.10.2046	739.000	720	0,05
Duke Energy Progress	4,2000	15.08.2045	461.000	484	0,03
East Ohio Gas	3,0000	15.06.1950	558.000	484	0,03
Energy Transfer	2,9000	15.05.2025	939.000	921	0,06
Energy Transfer	5,9500	01.12.2025	393.000	422	0,03
Entergy Texas	1,7500	15.03.2031	1.372.000	1.199	0,08
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	750.000	803	0,05
Enterprise Products Operating	4,2000	31.01.1950	429.000	427	0,03
Equinix	1,8000	15.07.2027	1.451.000	1.324	0,09
Equinix	0,2500	15.03.2027	981.000	1.010	0,07
Equinix	3,2000	18.11.2029	482.000	463	0,03
Essex Portfolio	3,0000	15.01.2030	1.413.000	1.355	0,09
Exxon Mobil	1,4080	26.06.2039	647.000	634	0,04
Florida Power & Light	2,4500	03.02.2032	1.701.000	1.602	0,11
Ford Motor Credit	2,3000	10.02.2025	2.058.000	1.956	0,13
Ford Motor Credit	2,7480	14.06.2024	1.239.000	1.583	0,11
General Electric	4,1250	19.09.2035	571.000	754	0,05
General Electric (EMTN)	5,3750	18.12.2040	272.000	431	0,03
General Motors	5,4000	01.04.2048	930.000	981	0,07
General Motors Financial	0,6500	07.09.2028	1.493.000	1.480	0,10
General Motors Financial	0,6000	20.05.2027	720.000	734	0,05
General Motors Financial (MTN)	3,8500	21.02.2023	1.480.000	1.129	0,08
General Motors Financial of Canada	3,2500	07.11.2023	1.281.000	1.026	0,07
GLP Capital	3,2500	15.01.2032	460.000	418	0,03
Goldman Sachs	VAR	24.01.2025	1.800.000	1.757	0,12
GSK Consumer Healthcare	3,3750	24.03.2027	1.282.000	1.286	0,09
GSK Consumer Healthcare	4,0000	24.03.1952	621.000	623	0,04
Halliburton	2,9200	01.03.2030	1.100.000	1.065	0,07
Halliburton	5,0000	15.11.2045	382.000	416	0,03
Harley-Davidson Financial Services	3,0500	14.02.2027	1.439.000	1.373	0,09
Harley-Davidson Financial Services	3,3500	08.06.2025	49.000	48	-
Hartford Financial Services	6,1000	01.10.2041	390.000	485	0,03
Hartford Financial Services	3,6000	19.08.2049	475.000	447	0,03

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
HCA	5,5000	15.06.2047	870.000	985	0,07
HCA	3,5000	01.09.2030	926.000	893	0,06
Hess	4,3000	01.04.2027	990.000	1.020	0,07
Home Depot	3,2500	15.04.2032	1.618.000	1.619	0,11
Howmet Aerospace	3,0000	15.01.2029	1.454.000	1.330	0,09
Howmet Aerospace	6,8750	01.05.2025	32.000	35	-
Hyundai Capital America	2,0000	15.06.2028	2.463.000	2.193	0,15
Hyundai Capital America	1,0000	17.09.2024	1.151.000	1.085	0,08
Intel	4,1000	11.05.2047	418.000	442	0,03
JBS	6,5000	15.04.2029	1.000.000	1.059	0,07
JBS Finance Luxembourg	3,6250	15.01.2032	743.000	682	0,05
JPMorgan Chase	VAR	04.02.2032	3.085.000	2.706	0,18
JPMorgan Chase	VAR	19.11.2026	2.900.000	2.687	0,18
JPMorgan Chase	VAR	01.05.2028	2.391.000	2.404	0,16
JPMorgan Chase	6,4000	15.05.2038	1.422.000	1.860	0,13
JPMorgan Chase (EMTN)	VAR	28.04.2033	640.000	770	0,05
Kilroy Realty	3,0500	15.02.2030	928.000	870	0,06
Kilroy Realty	3,4500	15.12.2024	544.000	545	0,04
Kinder Morgan	3,6000	15.02.1951	708.000	631	0,04
Kraft Heinz Foods	4,6250	30.01.2029	847.000	887	0,06
Lennar	5,8750	15.11.2024	635.000	670	0,05
Lowe's Cos	4,2500	01.04.1952	508.000	527	0,04
Magallanes	3,6380	15.03.2025	1.403.000	1.413	0,10
Mass General Brigham	3,1920	01.07.2049	900.000	814	0,06
Mondelez International	2,6250	17.03.2027	1.372.000	1.343	0,09
Moody's	4,8750	17.12.2048	692.000	790	0,05
Morgan Stanley	VAR	13.02.2032	2.641.000	2.275	0,16
Morgan Stanley	VAR	22.04.2042	752.000	695	0,05
Morgan Stanley	6,3750	24.07.2042	307.000	412	0,03
Mylan	3,9500	15.06.2026	1.300.000	1.293	0,09
Mylan	3,1250	22.11.2028	535.000	611	0,04
National Grid North America	0,4100	20.01.2026	1.350.000	1.453	0,10
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	440.000	474	0,03
Netflix	3,6250	15.05.2027	1.139.000	1.356	0,09
Netflix	4,6250	15.05.2029	800.000	1.007	0,07
Netflix	4,8750	15.04.2028	504.000	529	0,04
New York Life Global Funding	3,0000	10.01.2028	1.889.000	1.866	0,13

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Newell Brands	4,8750	01.06.2025	731.000	755	0,05
Oklahoma Gas & Electric	3,3000	15.03.2030	633.000	622	0,04
Omega Healthcare Investors	3,2500	15.04.2033	1.452.000	1.269	0,09
Oracle	3,6500	25.03.2041	1.789.000	1.580	0,11
Oracle	3,9500	25.03.1951	804.000	705	0,05
Organon	4,1250	30.04.2028	833.000	796	0,05
Pacific Gas and Electric	4,5500	01.07.2030	731.282	727	0,05
Pacific Gas and Electric	4,5000	01.07.2040	575.587	526	0,04
Penske Truck Leasing	3,4500	01.07.2024	341.000	342	0,02
Pernod Ricard International Finance	1,2500	01.04.2028	1.200.000	1.054	0,07
Plains All American Pipeline	3,8000	15.09.2030	559.000	549	0,04
Plains All American Pipeline	4,7000	15.06.2044	450.000	424	0,03
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	1.200.000	1.224	0,08
Royalty Pharma	3,3500	02.09.1951	1.545.000	1.242	0,09
Royalty Pharma	3,3000	02.09.2040	770.000	657	0,05
Sabine Pass Liquefaction	5,8750	30.06.2026	474.000	513	0,04
Sabine Pass Liquefaction	5,0000	15.03.2027	320.000	339	0,02
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	300.000	309	0,02
salesforce.com	3,0500	15.07.1961	1.000.000	882	0,06
SBA Tower Trust	2,8360	15.01.2025	1.537.000	1.514	0,10
Schlumberger Holdings	3,9000	17.05.2028	642.000	651	0,04
Southern Power	4,9500	15.12.2046	948.000	1.005	0,07
Sprint	7,8750	15.09.2023	51.000	54	-
Sysco	3,1500	14.12.1951	919.000	784	0,05
Sysco	4,4500	15.03.2048	550.000	573	0,04
T-Mobile USA	3,5000	15.04.2031	979.000	924	0,06
T-Mobile USA	3,8750	15.04.2030	776.000	780	0,05
T-Mobile USA	3,6000	15.11.1960	310.000	267	0,02
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	985.000	994	0,07
UnitedHealth	3,2500	15.05.1951	999.000	946	0,06
UnitedHealth	3,8750	15.08.1959	350.000	362	0,02
Univision Communications	4,5000	01.05.2029	927.000	884	0,06
Verizon Communications	4,0160	03.12.2029	1.500.000	1.561	0,11
Viatis	4,0000	22.06.1950	2.044.000	1.731	0,12
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.2046	470.000	484	0,03
Walmart	2,6500	22.09.1951	591.000	526	0,04
Walt Disney	3,5000	13.05.2040	804.000	787	0,05

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Walt Disney	2,7580	07.10.2024	129.000	102	0,01
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.1993	744.000	807	0,06
Welltower	2,7500	15.01.2031	609.000	568	0,04
Welltower	4,8000	20.11.2028	280.000	407	0,03
WPC Eurobond	0,9500	01.06.2030	1.227.000	1.195	0,08
				176.335	12,03
Summe Unternehmensanleihen				431.946	29,49
Staatsanleihen 51,43 %					
Australien 0,84 %					
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	14.714.000	11.103	0,76
Australien (Commonwealth)	1,7500	21.06.1951	2.323.000	1.254	0,08
				12.357	0,84
Österreich 0,34 %					
Österreich (Republik)	0,0000	20.02.2030	3.200.000	3.341	0,23
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	860.000	1.039	0,07
Österreich (Republik)	0,7000	20.04.1971	750.000	631	0,04
				5.011	0,34
Belgien 0,70 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	6.736.405	7.575	0,52
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.1950	2.257.500	2.632	0,18
				10.207	0,70
Kanada 1,07 %					
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.06.2028	14.866.000	11.651	0,80
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.12.1951	2.290.000	1.688	0,11
Province of Ontario	4,7000	02.06.2037	2.500.000	2.337	0,16
				15.676	1,07
China 8,29 %					
China (Volksrepublik)	2,6900	12.08.2026	360.000.000	57.016	3,89
China (Volksrepublik)	3,2700	19.11.2030	130.000.000	21.133	1,44
China (Volksrepublik)	3,0300	11.03.2026	110.000.000	17.638	1,20
China (Volksrepublik)	3,2800	03.12.2027	100.000.000	16.245	1,11

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
China (Volksrepublik)	3,0100	13.05.2028	60.000.000	9.582	0,65
				121.614	8,29
Finnland 0,20 %					
Finnland (Republik)	0,5000	15.09.2029	2.672.000	2.926	0,20
Frankreich 1,72 %					
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2026	11.597.900	12.933	0,88
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.1950	3.116.949	3.583	0,25
Frankreich (Regierung von)	-	25.11.2030	2.671.200	2.765	0,19
Frankreich (Regierung von)	-	25.11.2031	2.099.800	2.139	0,15
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.06.2044	2.201.300	2.074	0,14
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.05.1953	1.775.393	1.638	0,11
				25.132	1,72
Deutschland 1,08 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2031	7.463.400	7.916	0,54
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2030	7.211.759	7.722	0,53
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.1950	249.000	232	0,01
				15.870	1,08
Indonesien 0,28 %					
Indonesien (Republik)	4,2000	15.10.1950	1.600.000	1.668	0,11
Indonesien (Republik) (EMTN)	2,1500	18.07.2024	2.200.000	2.495	0,17
				4.163	0,28
Irland 0,30 %					
Irland (Republik)	1,3500	18.03.2031	3.822.090	4.442	0,30
Italien 2,48 %					
Italien (Republik)	1,6500	01.03.2032	19.168.000	20.802	1,42
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	9.188.000	10.437	0,71
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	2.175.000	2.912	0,20
Italien (Republik)	4,7500	01.09.2044	1.157.000	1.822	0,12
Italien (Republik)	2,8000	01.03.1967	350.000	393	0,03
				36.366	2,48

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Japan 14,11 %					
Japan (Regierung von)	1,0000	20.03.2023	6.453.400.000	53.718	3,67
Japan (Regierung von)	0,1000	20.12.2028	6.069.750.000	50.036	3,42
Japan (Regierung von)	0,1000	20.09.2025	3.514.050.000	29.068	1,99
Japan (Regierung von)	2,5000	20.06.2034	2.405.000.000	24.961	1,70
Japan (Regierung von)	0,5000	20.12.2038	2.450.650.000	20.007	1,37
Japan (Regierung von)	0,4000	20.06.2049	1.940.300.000	14.104	0,96
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	1.077.600.000	10.259	0,70
Japan (Regierung von)	0,5000	20.03.1960	626.950.000	4.455	0,30
				206.608	14,11
Mexiko 2,38 %					
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	605.288.100	29.366	2,01
Mexiko (Regierung von)	1,6250	08.04.2026	3.953.000	4.417	0,30
Mexiko (Regierung von)	4,7500	08.03.2044	1.000.000	990	0,07
				34.773	2,38
Niederlande 0,56 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	5.698.398	6.432	0,44
Niederlande (Königreich)	0,0000	15.01.1952	1.995.600	1.745	0,12
				8.177	0,56
Norwegen 0,27 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.2023	33.812.000	3.884	0,27
Portugal 0,53 %					
Portugal (Republik)	2,8750	21.07.2026	6.399.227	7.801	0,53
Rumänien 0,11 %					
Rumänien (Republik)	1,7500	13.07.2030	1.700.000	1.607	0,11
Serbien 0,16 %					
Serbien (Republik) (EMTN)	1,0000	23.09.2028	2.491.000	2.344	0,16
Spanien 1,68 %					
Spanien (Königreich)	1,4500	30.04.2029	11.124.000	12.734	0,87
Spanien (Königreich)	0,5000	31.10.2031	6.346.000	6.523	0,45

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Spanien (Königreich)	1,0000	31.10.1950	3.104.000	2.732	0,19
Spanien (Königreich)	-	31.05.2024	2.226.000	2.466	0,17
				24.455	1,68
Schweiz 0,21 %					
Schweiz (Regierung der)	0,5000	27.06.2032	2.866.000	3.091	0,21
Vereinigtes Königreich 4,08 %					
UK Treasury	2,7500	07.09.2024	11.157.923	15.165	1,03
UK Treasury	4,2500	07.12.2027	9.466.409	14.349	0,98
UK Treasury	4,7500	07.12.2038	4.334.636	8.140	0,56
UK Treasury	1,2500	22.10.2041	5.024.700	5.983	0,41
UK Treasury	1,7500	22.07.1957	4.401.500	5.867	0,40
UK Treasury	4,2500	07.12.2049	2.757.412	5.564	0,38
UK Treasury	4,2500	07.12.1955	1.553.100	3.362	0,23
UK Treasury	4,2500	07.06.2032	842.300	1.382	0,09
				59.812	4,08
USA 10,04 %					
US Treasury	1,6250	15.05.2031	59.830.200	56.377	3,85
US Treasury	0,5000	30.04.2027	33.515.000	30.444	2,08
US Treasury	1,2500	15.05.1950	28.005.200	20.945	1,43
US Treasury	1,7500	15.08.2041	16.099.100	13.979	0,95
US Treasury	3,1250	15.08.2044	10.597.400	11.485	0,79
US Treasury	0,5000	31.10.2027	6.000.000	5.395	0,37
US Treasury	1,2500	31.12.2026	5.700.000	5.394	0,37
US Treasury	0,8750	15.11.2030	2.500.000	2.216	0,15
US Treasury	1,1250	15.08.2040	988.000	776	0,05
				147.011	10,04
Summe Staatsanleihen				753.327	51,43
Kommunalanleihen 0,30 %					
USA 0,30 %					
Bay Area California Toll Authority	3,1260	01.04.1955	969.000	840	0,06
Bay Area California Toll Authority	6,7930	01.04.2030	240.000	275	0,02
Chicago Illinois Transit Authority	6,2000	01.12.2040	900.000	1.116	0,08

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
State of California	7,5000	01.04.2034	965.000	1.331	0,09
State of Texas	3,2110	01.04.2044	805.000	783	0,05
				4.345	0,30
Summe Kommunalanleihen				4.345	0,30
Summe Anleihen				1.311.155	89,53
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.311.155	89,53
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,00 %					
Anleihen 1,00 %					
ABS-Anleihen/MBS-Anleihen 0,06 %					
USA 0,06 %					
Fannie Mae Interest Strip	3,0000	25.11.2042	877.040	864	0,06
Securitized Asset Backed NIM Trust 2005-FR4	6,0000	25.01.2036	141.742	-	-
Summe ABS-Anleihen/MBS-Anleihen				864	0,06
Unternehmensanleihen 0,40 %					
Belgien 0,05 %					
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	1.000.000	767	0,05
Kanada 0,09 %					
Enbridge	4,5700	11.03.2044	1.039.000	789	0,05
Rogers Communications	3,2500	01.05.2029	750.000	569	0,04
				1.358	0,09
Spanien 0,10 %					
Bankinter	VAR	23.12.2032	1.400.000	1.428	0,10
USA 0,16 %					
Corebridge Financial	3,5000	04.04.2025	830.000	829	0,06
Sysco Canada	3,6500	25.04.2025	1.375.000	1.103	0,07
Welltower	3,8500	15.06.2032	389.000	393	0,03
				2.325	0,16

Global Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Unternehmensanleihen				5.878	0,40
Staatsanleihen 0,54 %					
Kanada 0,54 %					
Province of Ontario	2,6500	02.12.1950	6.000.000	4.245	0,29
Province of Quebec	1,9000	01.09.2030	5.000.000	3.675	0,25
				7.920	0,54
Summe Staatsanleihen				7.920	0,54
Summe Anleihen				14.662	1,00
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				14.662	1,00
Offene Investmentfonds 6,67 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			24.514	24.514	1,67
Aberdeen Standard SICAV I – Asian Credit Bond Fund A QInc USD [†]			199.756	1.863	0,13
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc CNH [†]			3.980.021	71.282	4,87
				97.659	6,67
Summe Offene Investmentfonds				97.659	6,67
Derivate (1,48 %)					
Futures-Kontrakte (0,10 %)					
Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %	
10-jährige US-Note CBT	21.06.2022	(331)	741	0,05	
CBT US 10 Year Ultra	21.06.2022	(132)	410	0,03	
2-jährige US-Note CBT	30.06.2022	462	(1.112)	(0,08)	
5-jährige US-Note CBT	30.06.2022	302	(464)	(0,03)	
CBT US Long Bond	21.06.2022	34	38	-	
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	156	(475)	(0,03)	
EUX Euro-Bobl	08.06.2022	(348)	1.339	0,09	
EUX Euro-BTP	08.06.2022	(427)	408	0,03	
EUX Euro Bund	08.06.2022	189	(669)	(0,05)	

Global Bond Fund

Fortsetzung

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	08.06.2022	18	(274)	(0,01)
EUX Euro-Schatz	08.06.2022	67	13	-
ICE Long Gilt	28.06.2022	(419)	633	0,04
3-jährige Korea-Anleihe KFE	21.06.2022	664	(539)	(0,04)
MSE Canada 10 Year Bond	21.06.2022	(163)	(186)	(0,01)
OSE Japan 10 Year Bond	13.06.2022	(6)	46	-
SFE Australia 10 Year Bond	15.06.2022	341	(1.270)	(0,09)
SGX 10 Year Mini JGB	10.06.2022	50	(34)	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(1.395)	(0,10)

Devisenterminkontrakte (0,16 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Bank of America	CAD	USD	12.04.2022	24.541.000	19.297.085	349	0,02
Bank of America	CHF	USD	12.04.2022	5.534.000	6.039.066	(23)	-
Bank of America	CHF	USD	12.04.2022	1.858.000	2.027.572	(8)	-
Bank of America	DKK	USD	12.04.2022	16.672.000	2.540.242	(46)	-
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	31.031.754	35.166.000	(628)	(0,04)
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	6.598.859	7.478.000	(134)	(0,01)
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	2.068.000	2.317.771	(16)	-
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	976.000	1.093.957	(8)	-
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	765.000	873.285	(22)	-
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	724.000	810.088	(4)	-
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	623.000	684.118	9	-
Bank of America	HUF	USD	12.04.2022	431.629.000	1.341.698	(36)	-
Bank of America	JPY	USD	12.04.2022	9.405.114.000	81.328.570	(3.825)	(0,26)
Bank of America	JPY	USD	12.04.2022	1.238.653.000	10.710.968	(504)	(0,03)
Bank of America	JPY	USD	12.04.2022	276.880.000	2.392.531	(111)	(0,01)
Bank of America	NZD	USD	12.04.2022	469.000	317.038	9	-
Bank of America	SEK	USD	12.04.2022	45.063.000	4.940.418	(103)	(0,01)
Bank of America	SEK	USD	12.04.2022	16.821.000	1.844.146	(39)	-
Bank of America	USD	CAD	12.04.2022	1.037.649	1.295.000	1	-
Bank of America	USD	CAD	12.04.2022	700.000	892.046	(14)	-
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	4.244.547	3.756.000	64	-
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	1.758.636	1.579.000	1	-

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	821.592	737.000	1	-
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	479.648	423.000	9	-
Bank of America	USD	JPY	12.04.2022	19.254.593	2.226.667.000	906	0,06
Bank of America	USD	JPY	12.04.2022	7.727.539	893.639.000	363	0,02
Bank of America	USD	JPY	12.04.2022	6.612.322	752.413.000	412	0,03
Bank of America	USD	MXN	12.04.2022	23.882.819	497.640.000	(1.028)	(0,07)
Bank of America	USD	MXN	12.04.2022	7.600.951	158.379.000	(327)	(0,02)
Bank of America	USD	NOK	12.04.2022	23.371.928	207.983.000	(411)	(0,03)
Bank of America	USD	NOK	12.04.2022	2.662.258	23.691.000	(47)	-
Bank of America	USD	SEK	12.04.2022	1.350.795	12.321.000	28	-
Bank of America	USD	ZAR	12.04.2022	16.538.661	256.262.000	(976)	(0,07)
Barclays	AUD	USD	12.04.2022	21.363.646	15.362.000	683	0,05
Barclays	EUR	USD	12.04.2022	20.067.000	23.015.344	(681)	(0,05)
Barclays	EUR	USD	12.04.2022	2.049.000	2.326.620	(46)	-
Barclays	GBP	USD	12.04.2022	323.000	438.053	(13)	-
Barclays	IDR	USD	24.05.2022	94.200.124.000	6.575.925	(22)	-
Barclays	ILS	USD	12.04.2022	7.847.000	2.523.774	(64)	-
Barclays	JPY	GBP	12.04.2022	2.241.882.855	14.390.000	(471)	(0,03)
Barclays	USD	CAD	12.04.2022	15.689.533	19.902.000	(243)	(0,02)
Barclays	USD	CNH	12.04.2022	691.140	4.400.000	(2)	-
Barclays	USD	DKK	12.04.2022	415.415	2.777.000	-	-
Barclays	USD	IDR	24.05.2022	8.867.628	127.028.765.000	30	-
Barclays	USD	JPY	12.04.2022	19.842.933	2.291.954.000	956	0,07
Barclays	USD	SEK	12.04.2022	778.617	7.125.000	14	-
Barclays	USD	SEK	12.04.2022	319.040	2.965.000	1	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	48.266	7.587	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	455	71	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	274	43	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	06.04.2022	38.154	42.363	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	12.04.2022	27.329.000	31.073.346	(657)	(0,04)
BNP Paribas	KRW	USD	24.05.2022	149.288.000	124.706	(2)	-
BNP Paribas	PLN	EUR	12.04.2022	34.816.000	7.714.415	(239)	(0,02)
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	102	655	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	74	478	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	65	413	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	38	241	-	-

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	12.04.2022	15.668.559	13.969.000	121	0,01
BNP Paribas	USD	MXN	12.04.2022	1.994.638	41.388.000	(77)	(0,01)
Citigroup	CAD	EUR	12.04.2022	39.904.000	28.002.021	780	0,05
Citigroup	CAD	USD	12.04.2022	28.134.000	22.034.774	488	0,03
Citigroup	EUR	USD	05.04.2022	2.712.144	3.016.010	2	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	2.103.000	2.377.220	(37)	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	1.983.000	2.247.530	(40)	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	1.950.000	2.216.892	(47)	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	976.000	1.097.649	(11)	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	836.000	956.382	(26)	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	760.000	864.094	(18)	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	733.000	815.285	1	-
Citigroup	JPY	USD	12.04.2022	1.041.600.000	9.125.501	(542)	(0,04)
Citigroup	JPY	USD	12.04.2022	119.579.000	1.035.216	(50)	-
Citigroup	NOK	USD	12.04.2022	3.257.000	366.447	6	-
Citigroup	USD	CAD	12.04.2022	865.690	1.080.000	1	-
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	83.014.669	73.244.000	1.496	0,11
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	8.593.430	7.582.000	155	0,01
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	8.150.098	7.318.000	5	-
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	7.762.649	6.849.000	140	0,01
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	3.016.442	2.712.000	(2)	-
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	1.132.261	1.004.000	15	-
Citigroup	USD	JPY	12.04.2022	8.285.679	969.035.000	300	0,02
Citigroup	USD	PLN	12.04.2022	1.647.547	6.881.000	(2)	-
Citigroup	USD	PLN	12.04.2022	347.852	1.388.000	15	-
Citigroup	USD	ZAR	12.04.2022	21.085.273	336.441.000	(1.910)	(0,13)
Credit Agricole	EUR	USD	12.04.2022	1.059.000	1.201.309	(23)	-
Credit Agricole	USD	EUR	12.04.2022	2.490.981	2.198.000	45	-
Credit Agricole	USD	EUR	12.04.2022	1.919.352	1.739.000	(16)	-
Credit Agricole	USD	EUR	12.04.2022	949.701	838.000	17	-
Credit Agricole	ZAR	USD	12.04.2022	346.837.190	21.742.000	1.963	0,13
Deutsche Bank	AUD	USD	12.04.2022	2.662.000	2.001.889	(3)	-
Deutsche Bank	AUD	USD	12.04.2022	920.000	691.680	(1)	-
Deutsche Bank	CAD	EUR	12.04.2022	28.377.000	19.610.921	891	0,06
Deutsche Bank	CAD	USD	12.04.2022	17.254.000	13.515.100	298	0,02
Deutsche Bank	CAD	USD	12.04.2022	3.330.000	2.608.397	57	-

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Deutsche Bank	CAD	USD	12.04.2022	1.644.000	1.287.749	28	-
Deutsche Bank	EUR	USD	12.04.2022	5.439.000	6.065.308	(12)	-
Deutsche Bank	GBP	USD	12.04.2022	4.290.000	5.806.119	(158)	(0,01)
Deutsche Bank	PLN	EUR	12.04.2022	34.950.000	7.401.293	141	0,01
Deutsche Bank	PLN	EUR	12.04.2022	34.252.000	7.453.977	(85)	(0,01)
Deutsche Bank	THB	USD	12.04.2022	142.733.000	4.253.373	40	-
Deutsche Bank	THB	USD	12.04.2022	24.316.000	724.605	7	-
Deutsche Bank	USD	CNH	12.04.2022	17.504.661	112.392.000	(189)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	EUR	12.04.2022	3.398.500	2.999.000	61	-
Deutsche Bank	USD	EUR	12.04.2022	1.952.630	1.751.000	4	-
Deutsche Bank	USD	GBP	12.04.2022	15.021.473	11.099.000	409	0,03
Deutsche Bank	USD	GBP	12.04.2022	1.546.945	1.143.000	42	-
Deutsche Bank	USD	NOK	12.04.2022	801.412	7.114.000	(12)	-
Deutsche Bank	ZAR	USD	12.04.2022	104.349.000	6.734.479	397	0,03
Goldman Sachs	AUD	USD	12.04.2022	1.287.000	927.446	39	-
Goldman Sachs	AUD	USD	12.04.2022	847.000	608.329	28	-
Goldman Sachs	AUD	USD	12.04.2022	839.000	607.515	23	-
Goldman Sachs	GBP	USD	12.04.2022	4.677.000	6.264.881	(107)	(0,01)
Goldman Sachs	GBP	USD	12.04.2022	680.000	921.166	(26)	-
Goldman Sachs	KRW	USD	24.05.2022	18.263.096.000	15.240.651	(198)	(0,01)
Goldman Sachs	KRW	USD	24.05.2022	2.712.737.000	2.263.794	(30)	-
Goldman Sachs	MXN	USD	12.04.2022	183.251.000	8.501.537	672	0,05
Goldman Sachs	MXN	USD	12.04.2022	140.749.000	6.750.495	295	0,02
Goldman Sachs	NZD	USD	12.04.2022	24.382.000	16.502.052	454	0,03
Goldman Sachs	NZD	USD	12.04.2022	1.007.000	665.246	35	-
Goldman Sachs	PLN	USD	12.04.2022	64.081.823	15.788.000	(425)	(0,03)
Goldman Sachs	USD	AUD	12.04.2022	590.000	828.407	(32)	-
Goldman Sachs	USD	CAD	12.04.2022	1.192.743	1.521.000	(25)	-
Goldman Sachs	USD	JPY	12.04.2022	1.240.000	143.232.524	60	-
Goldman Sachs	USD	KRW	24.05.2022	19.279	23.102.000	-	-
Goldman Sachs	USD	THB	12.04.2022	448.851	14.567.000	11	-
HSBC	DKK	USD	12.04.2022	6.808.000	1.036.744	(18)	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	1.062.000	1.159.196	23	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	862.000	956.471	3	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	743.000	831.908	(5)	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	693.000	760.502	11	-

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	673.000	752.119	(3)	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	626.000	710.967	(14)	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	622.000	712.314	(20)	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	415.000	471.531	(10)	-
HSBC	GBP	USD	12.04.2022	7.760.000	10.509.061	(292)	(0,02)
HSBC	SGD	USD	12.04.2022	3.381.000	2.483.723	14	-
HSBC	USD	BRL	24.05.2022	39.793	213.000	(4)	-
HSBC	USD	CNH	12.04.2022	29.521.094	187.887.000	(57)	-
HSBC	USD	GBP	12.04.2022	3.204.678	2.363.000	94	0,01
HSBC	USD	JPY	12.04.2022	896.542	103.259.000	46	-
JP Morgan	CAD	USD	12.04.2022	838.000	673.906	(3)	-
JP Morgan	EUR	USD	12.04.2022	1.292.000	1.470.308	(32)	-
JP Morgan	GBP	USD	12.04.2022	331.000	451.446	(16)	-
JP Morgan	JPY	AUD	12.04.2022	1.776.616.790	21.727.000	(1.678)	(0,11)
JP Morgan	NOK	USD	12.04.2022	211.943.116	23.797.000	438	0,03
JP Morgan	USD	AUD	12.04.2022	8.757.714	11.988.000	(246)	(0,02)
JP Morgan	USD	GBP	12.04.2022	12.962.847	9.557.000	380	0,03
JP Morgan	USD	GBP	12.04.2022	12.822.454	9.775.000	(47)	-
JP Morgan	USD	JPY	12.04.2022	55.891.000	6.465.697.238	2.610	0,18
Morgan Stanley	AUD	USD	12.04.2022	23.970.000	17.675.478	327	0,02
Morgan Stanley	AUD	USD	12.04.2022	18.562.000	13.240.304	701	0,05
Morgan Stanley	AUD	USD	12.04.2022	8.544.000	6.121.834	295	0,02
Morgan Stanley	CHF	USD	12.04.2022	1.166.000	1.262.545	5	-
Morgan Stanley	EUR	GBP	12.04.2022	7.623.000	6.361.935	108	0,01
Morgan Stanley	EUR	USD	12.04.2022	1.238.000	1.363.097	15	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	12.04.2022	6.369.024	7.573.000	(43)	-
Morgan Stanley	GBP	JPY	12.04.2022	17.935.000	2.755.802.425	903	0,06
Morgan Stanley	GBP	USD	12.04.2022	890.000	1.212.128	(40)	-
Morgan Stanley	GBP	USD	12.04.2022	625.000	820.922	2	-
Morgan Stanley	JPY	GBP	12.04.2022	2.676.341.594	17.077.000	(429)	(0,03)
Morgan Stanley	PLN	USD	12.04.2022	628.000	156.164	(6)	-
Morgan Stanley	USD	AUD	12.04.2022	17.877.000	24.934.894	(850)	(0,06)
Morgan Stanley	USD	AUD	12.04.2022	12.921.484	18.034.000	(622)	(0,04)
Morgan Stanley	USD	EUR	12.04.2022	12.412.151	11.280.000	(142)	(0,01)
Morgan Stanley	USD	EUR	12.04.2022	1.541.751	1.350.000	39	-
Morgan Stanley	USD	GBP	12.04.2022	6.590.437	5.022.000	(21)	-

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Morgan Stanley	USD	GBP	12.04.2022	2.350.126	1.757.000	37	-
Morgan Stanley	USD	GBP	12.04.2022	367.783	272.000	10	-
Morgan Stanley	USD	MXN	12.04.2022	15.459.000	323.306.140	(725)	(0,05)
Morgan Stanley	USD	NZD	12.04.2022	2.200.843	3.295.000	(91)	(0,01)
Morgan Stanley	ZAR	USD	12.04.2022	23.566.000	1.628.351	(18)	-
RBS	GBP	USD	12.04.2022	1.864.000	2.536.643	(83)	(0,01)
RBS	GBP	USD	12.04.2022	1.323.000	1.802.251	(60)	-
RBS	JPY	USD	12.04.2022	1.268.147.000	11.045.239	(595)	(0,04)
RBS	NZD	USD	12.04.2022	8.601.000	5.792.309	189	0,01
RBS	NZD	USD	12.04.2022	2.825.000	1.902.485	62	-
RBS	PLN	USD	12.04.2022	10.336.000	2.546.236	(68)	-
RBS	SEK	GBP	12.04.2022	19.455.811	1.574.000	16	-
RBS	USD	CAD	12.04.2022	4.343.480	5.510.000	(68)	-
RBS	USD	EUR	12.04.2022	4.961.895	4.370.000	98	0,01
RBS	USD	EUR	12.04.2022	1.220.839	1.081.000	18	-
RBS	USD	JPY	12.04.2022	845.207	97.536.000	41	-
RBS	USD	JPY	12.04.2022	723.693	83.090.000	39	-
RBS	USD	NZD	12.04.2022	17.747.000	26.357.218	(583)	(0,04)
RBS	USD	PLN	12.04.2022	15.516.126	62.985.000	416	0,03
Royal Bank of Canada	AUD	JPY	12.04.2022	12.128.000	1.003.411.292	840	0,06
Royal Bank of Canada	CAD	USD	12.04.2022	1.336.341	1.047.000	23	-
Royal Bank of Canada	EUR	CAD	12.04.2022	27.078.303	38.779.000	(907)	(0,06)
Royal Bank of Canada	EUR	CAD	12.04.2022	18.958.000	27.428.833	(858)	(0,06)
Royal Bank of Canada	EUR	GBP	12.04.2022	5.799.202	4.857.000	60	-
Royal Bank of Canada	EUR	JPY	12.04.2022	10.078.000	1.321.181.456	329	0,02
Royal Bank of Canada	EUR	USD	12.04.2022	1.197.000	1.358.930	(27)	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	12.04.2022	598.000	676.871	(11)	-
Royal Bank of Canada	GBP	JPY	12.04.2022	8.405.265	1.315.461.000	226	0,02
Royal Bank of Canada	GBP	JPY	12.04.2022	4.809.756	752.748.000	129	0,01
Royal Bank of Canada	NZD	USD	12.04.2022	1.097.000	765.854	(3)	-
Royal Bank of Canada	USD	AUD	12.04.2022	549.854	772.000	(30)	-
Royal Bank of Canada	USD	CAD	12.04.2022	23.622.621	29.801.000	(235)	(0,02)
Royal Bank of Canada	USD	EUR	12.04.2022	3.702.022	3.231.000	106	0,01
Royal Bank of Canada	USD	EUR	12.04.2022	2.156.362	1.882.000	62	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	12.04.2022	5.677.906	4.182.000	172	0,01
Société Générale	GBP	USD	12.04.2022	600.000	791.196	(1)	-

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Société Générale	USD	CNY	24.05.2022	1.120.000	7.169.456	(6)	-
Société Générale	USD	EUR	12.04.2022	4.447.926	3.997.000	(1)	-
Société Générale	USD	GBP	12.04.2022	778.010	590.000	1	-
Société Générale	USD	GBP	12.04.2022	736.568	560.000	(1)	-
Standard Chartered	CNY	USD	24.05.2022	67.577.000	10.570.137	46	-
Standard Chartered	GBP	USD	12.04.2022	752.000	1.032.247	(42)	-
Standard Chartered	NZD	USD	12.04.2022	751.000	497.873	24	-
Standard Chartered	SGD	USD	12.04.2022	751.000	557.538	(3)	-
Standard Chartered	USD	AUD	12.04.2022	873.217	1.203.000	(30)	-
Standard Chartered	USD	AUD	12.04.2022	574.886	792.000	(20)	-
Standard Chartered	USD	CHF	12.04.2022	316.289	292.000	(1)	-
Standard Chartered	USD	CNY	24.05.2022	67.028.249	428.525.000	(291)	(0,02)
Standard Chartered	USD	CNY	24.05.2022	2.379.807	15.236.000	(14)	-
Standard Chartered	USD	CNY	24.05.2022	1.575.580	10.073.000	(7)	-
Standard Chartered	USD	CNY	24.05.2022	925.229	5.879.000	2	-
Standard Chartered	USD	CNY	24.05.2022	837.095	5.341.000	(2)	-
Standard Chartered	USD	EUR	12.04.2022	1.470.782	1.287.000	38	-
Standard Chartered	USD	EUR	12.04.2022	900.000	795.051	15	-
Standard Chartered	USD	GBP	12.04.2022	1.735.868	1.301.000	23	-
Standard Chartered	USD	GBP	12.04.2022	930.000	688.095	24	-
Standard Chartered	USD	GBP	12.04.2022	632.438	474.000	8	-
Standard Chartered	USD	JPY	12.04.2022	1.198.732	138.146.000	60	-
State Street	CAD	USD	12.04.2022	1.132.000	905.904	-	-
State Street	GBP	EUR	12.04.2022	6.441.468	7.796.000	(196)	(0,01)
State Street	MXN	USD	12.04.2022	157.581.617	7.549.000	339	0,02
State Street	MXN	USD	12.04.2022	19.678.000	985.480	-	-
State Street	NOK	USD	12.04.2022	2.929.000	331.272	4	-
State Street	PLN	USD	12.04.2022	4.736.000	1.109.688	26	-
State Street	USD	SEK	12.04.2022	126.609	1.186.000	(1)	-
UBS	CZK	USD	12.04.2022	45.147.000	2.061.741	(8)	-
UBS	EUR	USD	12.04.2022	8.703.000	9.707.805	(22)	-
UBS	EUR	USD	12.04.2022	8.394.000	9.533.536	(191)	(0,01)
UBS	EUR	USD	12.04.2022	1.118.000	1.246.652	(2)	-
UBS	EUR	USD	12.04.2022	1.101.000	1.251.556	(26)	-
UBS	RUB	USD	24.05.2022	181.399.000	2.338.038	(252)	(0,02)
UBS	USD	CHF	12.04.2022	4.627.778	4.212.000	49	-

Global Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
UBS	USD	EUR	12.04.2022	15.243.194	13.424.000	303	0,02
UBS	USD	ILS	12.04.2022	290.158	924.000	1	-
UBS	USD	RUB	24.05.2022	1.413.826	181.399.000	(672)	(0,05)
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(2.375)	(0,16)

Swap-Kontrakte (1,22 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Bank of America	GBP	18.03.2026	88.060.000	1 Day GBP SONIA	1,7760 %	(297)	(0,02)
Barclays	GBP	15.01.2026	82.870.000	1 Day GBP SONIA	1,2250 %	(1.539)	(0,11)
Citigroup	USD	18.02.2031	36.000.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(4.542)	(0,31)
Citigroup	USD	18.02.2031	4.480.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(565)	(0,04)
Citigroup	USD	21.07.2031	36.840.000	USD-USCPI	2,4138 %	(3.975)	(0,26)
Citigroup	EUR	06.02.2024	192.670.000	1 Day EUR ESTER	0,0325 %	(1.652)	(0,11)
Goldman Sachs	EUR	10.03.2024	261.594.000	Sechsmonats-EUR EURIBOR	0,0850 %	2.265	0,15
Goldman Sachs	EUR	10.03.2032	42.193.000	Sechsmonats-EUR EURIBOR	0,8000 %	(1.755)	(0,12)
UBS	AUD	20.02.2024	122.320.000	Dreimonats-BBR AUD	2,2590 %	(707)	(0,05)
UBS	AUD	03.03.2024	153.147.000	Dreimonats-BBR AUD	2,0525 %	(1.163)	(0,08)
UBS	NZD	30.05.2023	251.910.000	Dreimonats-BBR NZD	0,8200 %	(3.925)	(0,27)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(17.855)	(1,22)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(21.625)	(1,48)
Summe Wertpapieranlagen						1.401.851	95,72
Sonstiges Nettovermögen						62.717	4,28
Summe Nettovermögen						1.464.568	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Climate and Environment Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Climate and Environmental Equity um 5,99 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC World TR USD Index, um 1,15 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie gesehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

In den letzten sechs Monaten erlebten die weltweiten Aktienmärkte eine erhöhte Volatilität, die auf den Übergang zu einem Umfeld steigender Zinssätze und den nach wie vor nicht beigelegten Krieg in der Ukraine zurückzuführen ist. Viele Länder haben Handelsbeschränkungen und Wirtschaftsanktionen gegen Russland verhängt. Bislang konnte Russland weiterhin Erdöl und Erdgas exportieren und hat im Berichtszeitraum Wege gefunden, ausstehende Schulden zu begleichen. Dies hat dazu beigetragen, dass die schlimmsten Szenarien auf den globalen Märkten nicht eingetreten sind. Die Volatilität der Ölpreise und die Verknappung anderer Rohstoffe führen jedoch weltweit zu einem erheblichen Inflationsdruck.

Im letzten Quartal 2021 gewannen die Aktien im Allgemeinen an Schwung, und zwar inmitten der anhaltenden Covid-19-Pandemie, die weiterhin mehrere Trends begünstigte, die Unternehmen zugutekommen, die in allen Bereichen ihrer Geschäftstätigkeit Technologielösungen eingeführt hatten. Dazu gehörten Fernarbeit, elektronischer Handel und Cloud Computing. Zu Beginn des Jahres 2022 trübte sich die Stimmung an den Märkten aufgrund von Ängsten vor steigender Inflation, neuen Zinserhöhungen und der Furcht vor künftigen Rezessionen weltweit ein.

Wachstumsorientierte Aktien fielen in Ungnade und wirkten sich negativ auf die Gesamtperformance der globalen Aktienmärkte aus. Neben dem Konflikt in der Ukraine, hartnäckigen Problemen in der Lieferkette und

neuen Covid-Lockdowns trugen auch erhöhte regulatorische Risiken in China zu einem miserablen Start ins neue Jahr bei. Eine teilweise Erholung der globalen Aktien im März reichte nicht aus, um die Verluste aus dem ersten Quartal auszugleichen.

Der Fonds orientiert sich an einem Index, der sowohl Industrieländer als auch Schwellenländer abbildet. Die Schwellenmarktaktien schnitten im Vergleich zu den Aktien aus Industrieländern schlecht ab, insbesondere in der zweiten Hälfte des Sechsmonatszeitraums, was zum Teil auf die höhere Inflation und die steigenden Zinssätze zurückzuführen ist.

Portfolio-Überblick

Der Fonds verlor an Wert und schnitt schlechter ab als seine Benchmark. Schwankende Energiepreise und steigende Zinssätze waren im Berichtszeitraum wichtige Themen, die weltweit zu Schwierigkeiten bei der Titelauswahl führten. Aus sektoraler Sicht beeinträchtigte die Titelauswahl vor allem in den Sektoren Industrie und Grundstoffe die Performance. Aus der Einzeltitelperspektive hat Umicore NPV, das belgische multinationale Materialtechnologieunternehmen, die Performance beeinträchtigt. Das Unternehmen hat die Gewinne für 2021 zur Jahresmitte nach unten korrigiert, da die Auswirkungen der weltweiten Halbleiterknappheit auf die Automobilproduktion stärker als erwartet ausfielen. Auch die Aktien des amerikanischen Softwarekonzerns Autodesk fielen Ende 2021 und setzten ihre Talfahrt in den ersten Monaten des Jahres 2022 fort. Das Unternehmen führte seine Schwierigkeiten auf Lieferkettenstörungen, den Inflationsdruck, den weltweiten Arbeitskräftemangel und das Auf und Ab von Covid-19 zurück. Auch HelloFresh, der in Deutschland ansässige Anbieter von Mahlzeitenpaketen, musste Ende 2021 einen Kursrückgang hinnehmen, der sich bis ins Jahr 2022 fortsetzte und die Performance des Fonds beeinträchtigte. Die Umsätze sind zurückgegangen, als die Menschen sich für einen Restaurantbesuch wieder außer Haus wagten. HelloFresh ändert seine Strategie, um mehr verzehrfertige Optionen anzubieten, da das Kochen zu Hause an Glanz verliert.

Zu den Titeln, die zur relativen Performance beitrugen, gehörte Prologis, ein Real Estate Investment Trust (REIT) mit Hauptsitz in den USA. Die Aktien begannen zu Beginn des vierten Quartals 2021 zu steigen, strauchelten in den folgenden zwei Monaten ein wenig und setzten dann ihren Anstieg fort. Das Unternehmen führt seinen Erfolg auf ein gut positioniertes Portfolio, eine unersetzliche Hypothekenbank und reichliche Investitionskapazität zurück. Das Unternehmen verfügt über reichlich Barmittel und Kredite sowie über ein erstklassiges Logistiksystem, das es ihm ermöglicht, flexibel zu sein und sich bietende Gelegenheiten zu nutzen. Ein weiterer relativer Beitrag kam von dem Umweltberatungskonzern Tetra Tech, der weiterhin von günstigen und sich verbessernden Trends auf allen seinen Plattformen profitierte und den Umweltprioritäten von US-Präsident Biden entsprach.

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Die jüngsten Quartalsergebnisse des Unternehmens spiegeln dies wider. National Grid leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur relativen Wertentwicklung. Der Aktienkurs des britischen multinationalen Strom- und Gasversorgungsunternehmens stieg während des gesamten Sechsmonatszeitraums. Als andere Aktien schwächelten, erschien National Grid, eine Dividendenaktie, in diesem Zeitraum als eine sichere, stabilere Anlagemöglichkeit.

Im Rahmen der wichtigsten Portfolioaktivitäten haben wir zahlreiche neue Beteiligungen eingerichtet. Wir haben eine Beteiligung an Waste Management, Inc. im Einklang mit unseren Klima- und Anlageszenarien eingerichtet. Das Klimaargument für die Anlage beruht auf seiner Position als größtes Recyclingunternehmen in den USA. Obwohl der Anteil an den Gesamteinnahmen des Unternehmens geringer ist, investiert es weiterhin vergleichsweise mehr in diesen Bereich. Der Investment Case besteht einfach darin, das KGV in den mittleren 20ern zu halten, während das Gewinnwachstum weiter anhält. Wir haben die Shoals Technologies Group als neue Beteiligung aufgenommen. Das Unternehmen ist branchenführend bei Solarprojekten, sowohl im Versorgungsbereich als auch bei Elektrofahrzeugen, und bietet ein innovatives Produkt an, das die Installationskosten für eine entscheidende Komponente bei Solarprojekten senkt. Die Aktien haben in letzter Zeit aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Lieferkette und Projektverzögerungen, die jedoch nur vorübergehend zu sein scheinen, Schwächen gezeigt. Es gab jedoch positive Nachrichten in Bezug auf wichtige Faktoren, die die Zahlen für 2023 und darüber hinaus in die Höhe treiben könnten. Außerdem haben wir eine Position in Advanced Drainage Systems aufgebaut, einem Unternehmen, das Kunststoffrohre aus recycelten Polyethylenterephthalat (PET)-Flaschen herstellt, die dann in Abwassersystemen statt Alternativen aus Beton verwendet werden. Die Zulassung in neuen Staaten sieht vielversprechend aus. Außerdem haben wir Hannon Armstrong gekauft, eine US-amerikanische Investmentgesellschaft für Klimälösungen, die sich auf die Finanzierung von Projekten für saubere Energien spezialisiert hat. Das Unternehmen kann sich in der Finanzierungsstruktur gut positionieren und die Kunden gut bedienen, sodass es eine starke Erfolgsbilanz, einen großen Auftragsbestand und wiederkehrende Aufträge vorweisen kann. Wenn die Finanzierungskosten steigen, können die Kosten in den Projekten weitergegeben werden. Wir haben Darling Ingredients, das US-Unternehmen für erneuerbaren Diesel, aufgenommen. Darling ist der zweitgrößte Hersteller von erneuerbarem Diesel weltweit und ist über sein Netz von Tierabfall- und Speiseölsammelstellen vertikal mit der Herstellung von Rohstoffen integriert. Wir glauben, dass das Unternehmen einen strukturellen Vorteil gegenüber anderen Anbietern von Biodiesel hat, der es ihm ermöglicht, vergleichsweise höhere Margen im Geschäft mit erneuerbarem Diesel aufrechtzuerhalten, und das bei anhaltender regulatorischer Unterstützung für die Reduzierung von Emissionen aus Kraftstoffen. Außerdem haben wir eine Beteiligung an Ameresco, Inc., dem US-amerikanischen Installateur und Projektmanager

für Energieeffizianzanlagen, der Regierungs-, Industrie- und Handelsmärkte bedient, eingerichtet. Wir glauben, dass Ameresco in einer einzigartigen Position ist, um aus dem wachsenden Bedarf an Energieeffizienz Kapital zu schlagen, ohne die gleichen Margenrisiken, die Investitionsgüterunternehmen durch die Inflation der Inputkosten und Lieferkettenstörungen entstehen. Die jüngste Herabstufung bietet einen attraktiven Einstiegspunkt für diese langfristige Gelegenheit. Wir haben auch eine Position in Analog Devices,

Inc., einem amerikanischen multinationalen Halbleiterunternehmen, das sich auf Datenumwandlungs-, Signalverarbeitungs- und Energieverwaltungstechnologie spezialisiert hat, eingerichtet. Das Unternehmen verfügt über ein erhebliches Umsatzengagement im Bereich der Batteriemanagementsysteme (BMS), das auch längerfristig für Rückenwind sorgen wird. Der Titel entspricht unserer US-Überzeugungsliste und unserem starken Kaufargument, während wir einen Teil unseres Semi-Exposures in diesem Jahr weg von der Automobilzuliefererkette verlagern, wo wir ein höheres Risiko sehen.

Im Berichtszeitraum haben wir uns von mehreren Beteiligungen getrennt. Wir trennten uns von unserer Position in Alstom, einem französischen multinationalen Hersteller von Schienenfahrzeugen, der weltweit auf den Schienenverkehrsmärkten tätig ist. Es ergaben sich deutliche Bedenken, dass die Kombination aus einem großen Auftragsbestand, langen Vorlaufzeiten und steigenden Inputkosten für ein Unternehmen, das bereits einen Mangel an Umsetzungsfähigkeit an den Tag gelegt hat, immer schwieriger zu handhaben ist. Außerdem verkauften wir unsere Position in Diageo PLC, einem britischen multinationalen Unternehmen für alkoholische Getränke, das an mehreren Fronten keine Fortschritte machte und das Potenzial zur Reduzierung der vorgelagerten Scope-3-Emissionen nicht ausschöpfte. Außerdem haben wir uns von unserer Position in NXP Semiconductors, einem niederländischen Halbleiterentwickler und -hersteller, getrennt. Wir haben NXP verkauft, um den Kauf von Analog Devices Inc. zu finanzieren und ein in etwa ähnliches Gesamtengagement im Halbleiterbereich beizubehalten, wobei wir jedoch das Engagement im Automobilendmarkt reduziert und das Engagement im Bereich der Batteriemanagementsysteme erhöht haben, der direkter mit Klimakriterien verbunden ist. Außerdem haben wir uns von unserer Position in Shimano getrennt, einem japanischen multinationalen Unternehmen, das Fahrradkomponenten, Angelgeräte und Ruderausrüstung herstellt. Wir sind sowohl von den Finanzdaten als auch vom Impact weniger überzeugt - die finanziellen Argumente sind geschwächt, da der durch Covid bedingte Vorteil für das Geschäft bedeutet, dass die Wettbewerber in diesem Jahr schwerer zu schlagen sein dürften, was zu einer konservativeren Prognose für die Zukunft führt. Das Klimaargument war schon immer schwer zu belegen, da es schwierig ist, die Auswirkungen des Produkts auf den Umstieg vom Verbrennungsmotor auf das Fahrrad zu messen.

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Ausblick

Während die heftigen Kämpfe in der Ukraine weitergehen, warten wir auf eine Einstellung der Feindseligkeiten. Daher bleiben die Anleger und Analysten wachsam und vorsichtig und richten ihren Blick auf die betroffenen Märkte, insbesondere auf Finanzwerte und Energie.

Die globalen Märkte scheinen die Probleme in der Versorgungskette zu bewältigen, da der pandemiebedingte Druck auf dem Arbeitsmarkt nachlässt und die Aktivitätsbeschränkungen gelockert werden. Obwohl Omikron noch präsent ist, besteht die Hoffnung, dass sich die Welt erholt und die Pandemie in diesem Jahr endgültig überwunden werden kann. Die Volkswirtschaften sind nun bereit, die Einzelheiten eines Lebens nach der Pandemie auszuarbeiten, sobald die geopolitischen Bedingungen dies erlauben.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen, soliden Marktanteilen und gesunden Bilanzen am besten in der Lage sind, den wirtschaftlichen Druck bis zur Wiederkehr einer größeren Marktstabilität zu bewältigen. Ein umsichtiger Einsatz von Preiserhöhungen, die Vermeidung einer höheren Verschuldung und Investitionen in die Modernisierung der Lieferkettenprozesse und -kapazitäten sind der Schlüssel zum Geschäftserfolg. Wir betonen immer wieder, wie wichtig ein diversifiziertes Portfolio mit einem Bottom-up-Anlageansatz ist, der sich auf Qualität, Wachstum und Dynamik konzentriert.

Global Equity Team

April 2022

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	5.228
Bankguthaben		181
Zins- und Dividendenforderungen		7
Forderungen aus Zeichnungen		1
Summe Aktiva		5.417
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		3
Summe Passiva		3
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.414

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		5.093
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5
Realisierte Nettoverluste		(61)
Nicht realisierte Nettoverluste		(304)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		795
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(114)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		5.414

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	20
Summe Erträge		20
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	12
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	3
Summe Aufwendungen		15
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(58)
Realisierte Währungsverluste		(3)
Realisierte Nettoverluste		(61)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(304)
Nicht realisierte Nettoverluste		(304)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(360)

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc EUR	I Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	500	500	500	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	66.002	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(9.196)	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	57.306	500	500	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	10,0095	9,2998	9,4034	10,0505	9,3397

	I Acc USD	K Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	500.000	500	500	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	500.000	500	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,4449	9,4702	10,0484	9,4415	9,4967

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,57 %			
Aktien 96,57 %			
Australien 3,10 %			
Goodman (REIT)	9.653	168	3,10
Belgien 2,51 %			
Umicore	3.109	136	2,51
Kanada 1,50 %			
Ballard Power Systems	6.957	81	1,50
Dänemark 6,84 %			
Novo Nordisk 'B'	1.046	118	2,17
Orsted	1.222	156	2,88
Vestas Wind Systems	3.225	97	1,79
		371	6,84
Frankreich 5,69 %			
L'Oreal	238	96	1,78
Schneider Electric	1.250	212	3,91
		308	5,69
Deutschland 3,59 %			
HelloFresh	2.481	114	2,10
Jungheinrich	2.743	81	1,49
		195	3,59
Irland 2,08 %			
Kingspan	1.140	113	2,08
Israel 2,76 %			
Kornit Digital	1.806	149	2,76

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Japan 4,01 %			
Daikin Industries Ltd	500	92	1,70
FANUC Corp	700	125	2,31
		217	4,01
Niederlande 3,53 %			
Koninklijke DSM	1.058	191	3,53
Südkorea 2,88 %			
Samsung SDI	317	156	2,88
Vereinigtes Königreich 11,01 %			
Astrazeneca	1.266	169	3,12
Croda International	1.654	172	3,18
DS Smith	19.917	84	1,55
National Grid	11.094	171	3,16
		596	11,01
USA 47,07 %			
Advanced Drainage Systems	907	108	1,99
Alphabet	59	164	3,03
Ameresco	1.398	111	2,05
American Water Works	636	105	1,94
Analog Devices	1.288	212	3,92
Autodesk	467	100	1,85
Darling Ingredients	1.779	143	2,64
Deere	392	163	3,01
Ecolab	618	109	2,01
Equinix	178	132	2,44
Hannon Armstrong	2.886	137	2,53
Mastercard 'A'	260	93	1,72
Microsoft	629	194	3,58
Nextera Energy	963	81	1,50
Prologis	1.174	190	3,51
Shoals Technologies	4.414	75	1,39
Tetra Tech	1.287	212	3,92

Global Climate and Environment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Trane Technologies	609	93	1,72
Waste Management	787	125	2,32
		2.547	47,07
Summe Aktien		5.228	96,57
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		5.228	96,57

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.260	4.668	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.243	4.650	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	130	145	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	129	144	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	125	138	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	124	137	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	99	109	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	98	108	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	95	106	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	94	105	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						5.228	96,57
Sonstiges Nettovermögen						186	3,43
Summe Nettovermögen						5.414	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment um 8,21 %. Demgegenüber fiel seine Benchmark, der Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond (hedged to USD) Index, um 6,74 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

BLOOMBERG® ist eine Marke und Dienstleistungsmarke der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen (zusammen „Bloomberg“). BARCLAYS® ist eine Marke und eine Dienstleistungsmarke von Barclays Bank Plc (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen „Barclays“), die unter Lizenz verwendet wird. Bloomberg bzw. die Lizenzgeber von Bloomberg, einschließlich Barclays, halten alle Eigentumsrechte an den Bloomberg Barclays-Indizes. Weder Bloomberg noch Barclays sind mit abrdn verbunden, und sie billigen, unterstützen, prüfen oder empfehlen den Aberdeen Standard SICAV I – Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund nicht. Weder Bloomberg noch Barclays garantieren die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen in Bezug auf den Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR Index, und weder Bloomberg noch Barclays haften in irgendeiner Weise gegenüber abrdn, Anlegern des Aberdeen Standard SICAV I – Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund oder anderen Dritten in Bezug auf die Verwendung oder Richtigkeit des Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR Index oder darin enthaltener Daten.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Unternehmensanleihen fielen im Berichtszeitraum, da steigende Zinssätze, Inflation und der Krieg in der Ukraine zu höheren Verzinsungen führten. Der Konflikt hat den Inflationsdruck weltweit weiter erhöht und zu einem starken Anstieg der Verzinsungen der Staatsanleihen beigetragen, wobei die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen bis zum Quartalsende um 88 Basispunkte auf 2,40 % stieg.

Ende 2021 stiegen die Anleihekurse, da die Weltwirtschaft ein solides Wachstum verzeichnete. Ende November führte die Nachricht über das Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus zu einem erheblichen Abverkauf bei den globalen Risikoanlagen und einem starken Anstieg der Verzinsungen der US-Staatsanleihen. Ende Dezember ließen die Sorgen um Omikron jedoch nach und die Risikostimmung erholte sich, und auch die Verzinsungen der US-Staatsanleihen stiegen wieder deutlich an. Zu Beginn des Jahres 2022 beherrschte die Verschärfung des Ukraine-Konflikts die Aufmerksamkeit der Märkte, insbesondere nach der großangelegten Invasion Russlands am 24. Februar. Im Allgemeinen wird Europa als wirtschaftlich stärker von dem Konflikt betroffen angesehen als andere Teile der Welt. Dies ist darauf zurückzuführen, dass es bei seinen Energieimporten in hohem Maße von Russland abhängig ist und auch in anderen Bereichen des Handels und der Finanzen starke Verflechtungen bestehen. Es wird erwartet, dass das europäische Wirtschaftswachstum durch den Konflikt beeinträchtigt wird. Eine gewisse Unterstützung dürfte jedoch von den angesammelten Ersparnissen aus den Lockdowns, gesunden Arbeitsmärkten und fiskalischen Impulsen ausgehen.

Portfolio-Überblick

Bei den Einzeltiteln zählten die chinesischen Immobilienpositionen zu den Verlustbringern des Fonds, da

die anhaltenden Probleme in diesem Sektor die Rendite belasteten. Dazu gehörten die Anleihen von Sunac, Shimao, Zhenro, Country Garden und CIFI Holdings. In Europa hat Sirius Real Estate das Ergebnis ebenfalls belastet.

Positiv zu vermerken ist, dass sich die langlaufenden Anleihen des Midstream-Energieunternehmens Kinder Morgan gut entwickelten, da die Öl- und Gaspreise im Berichtszeitraum stiegen. Auch das Bergbauunternehmen Teck Resources und der Ölfracking-Spezialist Halliburton legten zu. Das brasilianische Holzunternehmen Suzano legte zu, ebenso wie die langlaufenden Anleihen von Apple.

Ausblick

Die Märkte für Unternehmensanleihen haben nach dem russisch-ukrainischen Krieg, der zu einer höheren Inflation und einem geringeren Wachstum in Europa und den USA führen wird, stark nachgegeben. Die Kreditspreads erreichten in der zweiten Märzwoche einen Höchststand auf einem ähnlichen Niveau wie bei den Marktkorrekturen zur Zyklusmitte in den Jahren 2015/16 und 2018/19. Während sich die Spreads aufgrund erster Anzeichen einer Deeskalation in der Ukraine zunächst etwas erholten, stiegen die Verzinsungen der Staatsanleihen weiter an, da die Zentralbanken den Markt auf Zinserhöhungen vorbereiten. Die Gesamtrenditen sind auf ein Niveau gestiegen, das zuletzt im März 2020 und davor im Jahr 2014 erreicht wurde. Daher sind wir der Meinung, dass die Verzinsungen der Unternehmensanleihen sowie die Bewertungen der Kreditspreads im historischen Kontext attraktiv erscheinen, aber noch nicht für die schlimmsten Szenarien (die wir nicht erwarten) eines Krieges zwischen der NATO und Russland oder einer Rezession bepreist sind. Wir weisen auch darauf hin, dass der Markt ein Anziehen der Inflationsraten – das wir Ende des zweiten oder Anfang des dritten Quartals erwarten – benötigt, um die Verzinsungen der Staatsanleihen zu stabilisieren.

Derzeit werden die Kreditspreads vor allem durch den Ukraine-Krieg bestimmt. Wir erwarten, dass das Wachstum in Europa um etwa 1 % geringer ausfallen wird, und auch in den USA wird es sich abschwächen. Wenn die russischen Gaslieferungen jedoch anhalten, dürfte das Wirtschaftswachstum weiterhin positiv sein und über dem Trend liegen. Die Fundamentaldaten der Unternehmen und Banken haben sich seit der Pandemie gefestigt und können eine Abkühlung des Wachstums verkraften. Zu Beginn der Marktkorrektur hatten wir kein direktes Engagement in Russland und höhere Bestände an Staatsanleihen. Wir haben breitere Kreditspreads genutzt, um unsere Bestände an US-Staatsanleihen zu reduzieren, indem wir von den attraktiven Kreditspreads auf den Primär- und Sekundärmärkten profitierten. Wir haben auch eine Umschichtung von zyklischen Werten in defensivere Sektoren vorgenommen. Wir gehen davon aus, dass die Verzinsungen der Unternehmens- und Staatsanleihen volatil bleiben werden, bis die Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Krieg und den Inflationsaussichten im weiteren Verlauf des Jahres nachlassen.

Global IG & Aggregate Team

April 2022

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	93.509
Bankguthaben		52
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		84
Zinsforderungen		742
Forderungen aus Zeichnungen		325
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	159
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	105
Summe Aktiva		94.976
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.245
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		50
Summe Passiva		1.295
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		93.681

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		100.512
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		776
Realisierte Nettoverluste		(4.290)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.578)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		3.938
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(690)
Nettoertragsausgleich	10	13
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		93.681

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.093
Summe Erträge		1.093
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	222
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	92
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		2
Summe Aufwendungen		317
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		776
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.646)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(2.742)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		77
Realisierte Währungsgewinne		21
Realisierte Nettoverluste		(4.290)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(8.302)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		1.705
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		15
Nicht realisierte Währungsgewinne		4
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.578)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(10.092)

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc Hedged AUD	I Acc Hedged CHF
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	500	500	1.000	600
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	699	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.199	500	500	1.000	600
Nettoinventarwert je Anteil	10,0496	9,2874	9,3695	9,5103	9,3670

	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged GBP	I Acc USD	L Acc Hedged GBP	L QInc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	546.582	5.995.766	650	500	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	330.892	15.169	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(60.947)	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	816.527	6.010.935	650	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	9,4105	9,5227	9,5660	9,3091	9,0741

	X Acc Hedged GBP	X QInc Hedged GBP	Z Acc Hedged GBP	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.505	602	500	1.000.000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.259	1	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.107)	(103)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.657	500	500	1.000.000
Nettoinventarwert je Anteil	9,5189	9,0753	9,6081	9,6526

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,52 %					
Anleihen 91,52 %					
Unternehmensanleihen 90,62 %					
Australien 0,28 %					
APT Pipelines (EMTN)	3,5000	22.03.2030	200.000	265	0,28
Österreich 0,64 %					
Erste Bank	VAR	15.11.2032	200.000	201	0,22
Mondi Finance Europe (EMTN)	2,3750	01.04.2028	346.000	396	0,42
				597	0,64
Belgien 0,38 %					
Anheuser-Busch InBev	5,8000	23.01.1959	279.000	353	0,38
Brasilien 0,61 %					
Rumo Luxembourg	5,2500	10.01.2028	200.000	199	0,21
Suzano Austria	3,7500	15.01.2031	400.000	377	0,40
				576	0,61
Kanada 1,58 %					
Enbridge	2,5000	01.08.2033	317.000	283	0,30
Enbridge	FRN	17.02.2023	93.000	93	0,10
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	402.000	361	0,39
Rogers Communications	VAR	15.03.1982	199.000	195	0,21
Teck Resources	6,2500	15.07.2041	223.000	267	0,28
Toronto-Dominion Bank	2,8750	05.04.2027	213.000	281	0,30
				1.480	1,58
China 0,48 %					
Country Garden	5,1250	14.01.2027	210.000	148	0,16
Sunac China	5,9500	26.04.2024	349.000	89	0,09
Tencent (EMTN)	1,8100	26.01.2026	200.000	186	0,20
Zhenro Properties	7,1000	10.09.2024	200.000	25	0,03
				448	0,48

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Dänemark 1,41 %					
Danske Bank	VAR	15.05.2031	150.000	157	0,17
Danske Bank (EMTN)	VAR	12.02.2030	214.000	233	0,25
DSV Finance	1,3750	16.03.2030	175.000	191	0,20
Nykredit Realkredit (EMTN)	0,3750	17.01.2028	260.000	264	0,28
Orsted	VAR	09.12.1999	200.000	213	0,23
Orsted (EMTN)	2,1250	17.05.2027	204.000	266	0,28
				1.324	1,41
Frankreich 5,41 %					
AXA	VAR	10.07.2042	187.000	193	0,21
Banque Federative du Credit Mutuel	2,3750	21.11.2024	207.000	202	0,22
BNP Paribas	VAR	12.08.2035	475.000	413	0,44
BNP Paribas	VAR	01.09.2028	200.000	206	0,22
BNP Paribas (EMTN)	VAR	31.08.2033	300.000	302	0,32
BNP Paribas (EMTN)	0,6250	03.12.2032	300.000	289	0,31
Credit Agricole	3,2500	14.01.2030	432.000	410	0,44
Credit Agricole (EMTN)	0,3750	20.04.2028	400.000	410	0,44
Electricite de France	VAR	PERP	200.000	200	0,21
Electricite de France (EMTN)	2,0000	09.12.2049	100.000	102	0,11
Orange (EMTN)	1,2500	07.07.2027	200.000	223	0,24
Orange (EMTN)	1,3750	04.09.2049	200.000	207	0,22
Société Générale	VAR	09.06.2027	407.000	368	0,39
Société Générale	VAR	PERP	200.000	187	0,20
Société Générale (EMTN)	0,2500	08.07.2027	500.000	519	0,55
Société Générale (EMTN)	VAR	09.06.2027	250.000	226	0,24
TotalEnergies (EMTN)	VAR	PERP	298.000	305	0,33
TotalEnergies (EMTN)	VAR	PERP	266.000	302	0,32
				5.064	5,41
Deutschland 4,68 %					
Amprion (EMTN)	0,6250	23.09.2033	300.000	281	0,30
BMW US Capital	3,2500	01.04.2025	294.000	296	0,31
Deutsche Bank	VAR	PERP	200.000	207	0,22
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	19.05.2031	300.000	360	0,38

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutsche Bank (EMTN)	4,5000	19.05.2026	300.000	353	0,38
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	03.09.2026	200.000	218	0,23
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	19.11.2030	200.000	208	0,22
Deutsche Telekom International Finance	8,7500	15.06.2030	282.000	379	0,40
E.ON	1,6250	29.03.2031	82.000	91	0,10
E.ON International Finance (EMTN)	6,7500	27.01.2039	300.000	567	0,61
Fresenius Finance Ireland (EMTN)	0,5000	01.10.2028	199.000	203	0,22
Siemens Financieringsmaatschappij	6,1250	17.08.2026	121.000	136	0,15
Sirius Real Estate	1,7500	24.11.2028	400.000	390	0,42
Sirius Real Estate	1,1250	22.06.2026	200.000	207	0,22
Vonovia	1,0000	16.06.2033	200.000	193	0,20
Vonovia (EMTN)	-	01.12.2025	200.000	211	0,23
Vonovia (EMTN)	1,6250	01.09.1951	100.000	87	0,09
				4.387	4,68
Hongkong 0,26 %					
AIA (EMTN)	VAR	09.09.2033	242.000	244	0,26
Island 0,30 %					
Landsbankinn	0,3750	23.05.2025	267.000	284	0,30
Indien 0,43 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	219.000	199	0,21
REC	4,7500	19.05.2023	200.000	202	0,22
				401	0,43
Irland 0,16 %					
AerCap Ireland Capital DAC	3,3000	30.01.2032	162.000	146	0,16
Italien 1,69 %					
Enel	VAR	24.09.1973	200.000	215	0,23
Enel	VAR	PERP	100.000	107	0,11
Enel Finance International (EMTN)	0,3750	28.05.2029	100.000	101	0,11
FCA Bank (EMTN)	-	16.04.2024	158.000	173	0,18
FCA Bank (EMTN)	0,1250	16.11.2023	100.000	110	0,12

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
FCA Bank Ireland (EMTN)	0,2500	28.02.2023	377.000	420	0,45
Intesa Sanpaolo (EMTN)	1,3500	24.02.2031	250.000	249	0,26
UniCredit	VAR	15.01.2032	200.000	211	0,23
				1.586	1,69
Japan 0,36 %					
Mitsubishi UFJ Financial	3,4550	02.03.2023	335.000	339	0,36
Luxemburg 0,39 %					
CBRE Global Investors	0,9000	12.10.2029	199.000	200	0,21
CBRE Global Investors	0,5000	27.01.2028	169.000	170	0,18
				370	0,39
Mexiko 1,56 %					
America Movil	6,3750	01.03.2035	172.000	215	0,23
America Movil	6,1250	30.03.2040	102.000	127	0,13
BBVA Bancomer Texas	6,7500	30.09.2022	300.000	305	0,33
Orbia Advance	5,8750	17.09.2044	400.000	414	0,44
Orbia Advance	4,0000	04.10.2027	400.000	402	0,43
				1.463	1,56
Niederlande 3,61 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.2028	400.000	402	0,43
Cooperatieve Rabobank	VAR	PERP	200.000	224	0,24
CTP (EMTN)	0,7500	18.02.2027	267.000	268	0,29
ELM for Firmenich International	VAR	PERP	194.000	219	0,23
ING Groep	VAR	PERP	200.000	207	0,22
ING Groep	VAR	09.06.2032	100.000	104	0,11
ING Groep (EMTN)	VAR	22.03.2028	363.000	366	0,39
ING Groep (EMTN)	VAR	07.12.2028	300.000	354	0,38
JDE Peet's	1,3750	15.01.2027	374.000	337	0,36
JDE Peet's	0,6250	09.02.2028	215.000	220	0,23
NN	VAR	08.04.2044	197.000	232	0,25
NN (EMTN)	VAR	PERP	201.000	235	0,25
Triodos Bank	VAR	05.02.2032	200.000	210	0,23
				3.378	3,61

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Neuseeland 0,44 %					
Westpac Securities	1,0990	24.03.2026	371.000	409	0,44
Portugal 0,84 %					
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	299.000	264	0,28
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	205.000	182	0,20
EDP Finance	1,8750	21.09.2029	100.000	112	0,12
EDP Finance (EMTN)	1,6250	26.01.2026	200.000	226	0,24
				784	0,84
Singapur 0,33 %					
Ascendas Real Estate Investment Trust (EMTN)	0,7500	23.06.2028	172.000	170	0,18
Cromwell Ereit Lux Finco (EMTN)	2,1250	19.11.2025	125.000	136	0,15
				306	0,33
Südkorea 0,19 %					
SK Hynix	2,3750	19.01.2031	200.000	174	0,19
Spanien 0,87 %					
Banco Santander	3,1250	23.02.2023	400.000	403	0,43
Iberdrola Finanzas	VAR	PERP	200.000	206	0,22
Iberdrola International	VAR	PERP	100.000	105	0,12
Telefonica Europe	VAR	PERP	100.000	97	0,10
				811	0,87
Supranational 0,08 %					
Europäische Union (EMTN)	0,4500	04.07.2041	80.505	76	0,08
Schweden 0,27 %					
EQT	2,3750	06.04.2028	225.000	251	0,27
Schweiz 2,79 %					
Credit Suisse	VAR	14.12.2023	500.000	500	0,53
Credit Suisse	VAR	13.10.2026	309.000	341	0,37
Credit Suisse	VAR	02.02.2027	250.000	224	0,24
Credit Suisse (EMTN)	0,6250	18.01.2033	200.000	181	0,19
Firmenich Productions Participations	1,7500	30.04.2030	150.000	165	0,18

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Holcim Finance Luxembourg	1,5000	06.04.2025	247.000	275	0,29
Sika Capital	1,5000	29.04.2031	267.000	293	0,31
UBS	VAR	13.08.2030	400.000	385	0,41
UBS Funding Switzerland	VAR	PERP	237.000	248	0,27
				2.612	2,79
Taiwan 0,46 %					
TSMC Arizona	2,5000	25.10.2031	465.000	430	0,46
Vereinigtes Königreich 10,66 %					
Barclays	4,3750	12.01.2026	345.000	353	0,38
Barclays	VAR	09.08.2029	319.000	323	0,34
Barclays	VAR	20.06.2030	200.000	208	0,22
Barclays	3,2500	12.02.2027	100.000	132	0,14
Barclays	VAR	03.11.2026	100.000	125	0,13
Barclays (EMTN)	VAR	22.03.2031	154.000	162	0,17
Barclays (MTN)	3,2500	26.06.2024	250.000	188	0,20
BP Capital Markets	VAR	PERP	289.000	323	0,35
Channel Link Enterprises Finance	2,7060	30.06.1950	200.000	218	0,23
Channel Link Enterprises Finance	5,8920	30.06.2041	57.681	82	0,09
Experian Finance	2,7500	08.03.2030	265.000	252	0,27
GlaxoSmithKline Capital	5,2500	19.12.2033	168.000	281	0,30
Home	3,1250	27.03.2043	150.000	201	0,21
HSBC	4,2500	14.03.2024	830.000	843	0,90
HSBC	VAR	22.11.2027	513.000	479	0,51
HSBC	VAR	22.05.2030	200.000	200	0,21
HSBC	6,5000	02.05.2036	148.000	180	0,19
Informa (EMTN)	1,2500	22.04.2028	129.000	134	0,14
Lloyds Bank Corporate Markets (EMTN)	1,7500	11.07.2024	235.000	304	0,33
Lloyds Banking	VAR	PERP	200.000	263	0,28
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	300.000	225	0,24
National Grid (EMTN)	0,2500	01.09.2028	189.000	193	0,21
National Grid (EMTN)	0,5530	18.09.2029	112.000	114	0,12
NatWest	VAR	14.09.2029	200.000	204	0,22
NatWest	VAR	14.08.2030	150.000	197	0,21
NatWest	VAR	28.11.2035	200.000	178	0,19
NatWest (EMTN)	VAR	14.09.2032	304.000	311	0,33

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
NatWest (EMTN)	VAR	26.02.2030	181.000	186	0,20
NatWest (EMTN)	VAR	28.11.2031	137.000	168	0,18
NGG Finance	VAR	05.12.1979	100.000	109	0,12
RELX Capital	4,0000	18.03.2029	220.000	226	0,24
Southern Water Services Finance (EMTN)	1,6250	30.03.2027	184.000	230	0,25
Standard Chartered	VAR	15.03.2033	200.000	200	0,21
Tesco Corporate Treasury Services (EMTN)	0,8750	29.05.2026	230.000	248	0,26
Tesco Corporate Treasury Services (EMTN)	0,3750	27.07.2029	100.000	98	0,11
Tesco Property Finance 2	6,0517	13.10.2039	210.279	332	0,36
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	11.12.2030	170.000	232	0,25
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	27.05.2024	130.000	144	0,15
Virgin Money UK (EMTN)	VAR	19.08.2031	100.000	124	0,13
Vodafone	4,3750	19.02.2043	434.000	431	0,46
Vodafone	VAR	03.10.1978	227.000	234	0,25
Vodafone	4,1250	30.05.2025	192.000	198	0,21
Yorkshire Water Finance (EMTN)	1,7500	27.10.2032	129.000	154	0,17
				9,987	10,66
USA 49,46 %					
AbbVie	3,2000	14.05.2026	668.000	671	0,72
AbbVie	4,4500	14.05.2046	402.000	432	0,46
Alexandria Real Estate Equities	4,9000	15.12.2030	230.000	255	0,27
Alexandria Real Estate Equities	1,8750	01.02.2033	199.000	169	0,18
Alexandria Real Estate Equities	2,9500	15.03.2034	96.000	90	0,10
Amazon.com	2,5000	03.06.1950	429.000	359	0,38
American International	4,1250	15.02.2024	369.000	378	0,40
American Tower	3,9500	15.03.2029	628.000	630	0,67
American Tower	0,4500	15.01.2027	211.000	221	0,24
American Tower	0,5000	15.01.2028	125.000	128	0,14
American Tower	3,8000	15.08.2029	70.000	70	0,07
American Water Capital	3,4500	01.06.2029	192.000	193	0,21
Apple	2,4000	20.08.1950	495.000	409	0,44
Apple	3,7500	12.09.2047	134.000	140	0,15
Apple	2,6500	08.02.1951	109.000	94	0,10
AT&T	3,5500	15.09.1955	450.000	398	0,42
AT&T	3,4500	19.09.2023	320.000	244	0,26
AT&T	5,1500	15.02.1950	200.000	228	0,24

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
AT&T	4,7500	15.05.2046	169.000	184	0,20
Athene Global Funding	2,4500	20.08.2027	251.000	235	0,25
Atlantic City Electric	2,3000	15.03.2031	614.000	568	0,61
Ball	3,1250	15.09.2031	207.000	185	0,20
Bank of America	VAR	29.04.2031	1.147.000	1.060	1,13
Bank of America	7,7500	14.05.2038	436.000	611	0,65
Bank of America (EMTN)	7,0000	31.07.2028	500.000	815	0,87
Bank of America (EMTN)	VAR	07.02.2025	350.000	393	0,42
Bank of America (MTN)	VAR	19.06.2041	263.000	222	0,24
Baxter International	FRN	29.11.2024	135.000	134	0,14
Berry Global	1,5000	15.01.2027	327.000	346	0,37
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	198.000	189	0,20
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	162.000	154	0,16
Boston Gas	3,7570	16.03.2032	150.000	150	0,16
Boston Properties	4,5000	01.12.2028	226.000	238	0,25
Boston Properties	3,2500	30.01.2031	234.000	227	0,24
Bristol-Myers Squibb	3,5500	15.03.2042	96.000	95	0,10
Broadcom	3,4190	15.04.2033	246.000	230	0,25
Broadridge Financial Solutions	2,6000	01.05.2031	319.000	289	0,31
Broadridge Financial Solutions	3,4000	27.06.2026	193.000	195	0,21
Carrier Global	2,7000	15.02.2031	344.000	322	0,34
Carrier Global	3,5770	05.04.1950	223.000	205	0,22
Centene	3,3750	15.02.2030	199.000	187	0,20
Charter Communications Operating Capital	2,3000	01.02.2032	372.000	319	0,34
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	218.000	247	0,26
Charter Communications Operating Capital	5,0500	30.03.2029	181.000	192	0,20
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.1950	180.000	171	0,18
Charter Communications Operating Capital	4,4640	23.07.2022	167.000	168	0,18
Charter Communications Operating Capital	3,5000	01.03.2042	201.000	167	0,18
Charter Communications Operating Capital	3,8500	01.04.1961	124.000	100	0,11
Chubb INA	3,3500	15.05.2024	395.000	401	0,43
Cigna	4,9000	15.12.2048	79.000	89	0,11
Citigroup	3,2000	21.10.2026	786.000	782	0,83
Citigroup	5,8750	30.01.2042	494.000	618	0,66
Citigroup	VAR	03.06.2031	599.000	550	0,59
Citigroup	8,1250	15.07.2039	147.000	223	0,24
Citizens Financial	3,2500	30.04.2030	500.000	489	0,52

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
CNH Industrial Capital	1,4500	15.07.2026	200.000	184	0,20
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2048	354.000	373	0,40
CVS Health	5,0500	25.03.2048	515.000	586	0,63
CVS Health	1,3000	21.08.2027	182.000	166	0,18
CVS Health	4,3000	25.03.2028	28.000	29	0,03
Dell International	6,0200	15.06.2026	250.000	271	0,29
Dell International	6,2000	15.07.2030	200.000	228	0,24
Dell International	5,3000	01.10.2029	80.000	87	0,09
Digital Dutch Finco	1,5000	15.03.2030	239.000	245	0,26
Digital Dutch Finco	1,0000	15.01.2032	100.000	94	0,10
Digital Realty Trust	3,7000	15.08.2027	312.000	315	0,34
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	252.000	267	0,29
Duke Energy	3,5500	15.03.1952	117.000	116	0,12
Duke Energy Carolinas	3,4500	15.04.1951	139.000	136	0,15
Duke Energy Progress	3,7000	15.10.2046	96.000	93	0,10
Duke Energy Progress	4,2000	15.08.2045	54.000	57	0,06
East Ohio Gas	3,0000	15.06.1950	567.000	492	0,53
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	331.000	354	0,38
Enterprise Products Operating	4,2000	31.01.1950	156.000	155	0,17
Equifax	2,6000	01.12.2024	287.000	284	0,30
Equinix	2,5000	15.05.2031	252.000	227	0,24
Equinix	1,0000	15.03.2033	200.000	188	0,20
Equinix	3,0000	15.07.1950	216.000	177	0,19
Equinix	3,2000	18.11.2029	100.000	96	0,10
Essex Portfolio	3,3750	15.04.2026	228.000	229	0,24
Exxon Mobil	1,4080	26.06.2039	169.000	166	0,18
Florida Power & Light	2,4500	03.02.2032	303.000	285	0,30
Ford Motor Credit	2,7480	14.06.2024	200.000	256	0,27
Fox	4,7090	25.01.2029	300.000	321	0,34
General Motors	5,4000	01.04.2048	208.000	219	0,23
General Motors Financial	0,6500	07.09.2028	261.000	259	0,28
General Motors Financial	5,1000	17.01.2024	225.000	233	0,25
General Motors Financial	1,0000	24.02.2025	195.000	213	0,23
General Motors Financial	0,6000	20.05.2027	196.000	200	0,21
GLP Capital	3,2500	15.01.2032	82.000	75	0,08
Halliburton	2,9200	01.03.2030	294.000	285	0,30
Halliburton	5,0000	15.11.2045	139.000	151	0,16

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Hartford Financial Services	6,1000	01.10.2041	149.000	185	0,20
HCA	5,5000	15.06.2047	268.000	303	0,32
HCA	3,5000	01.09.2030	164.000	158	0,17
HCA	3,1250	15.03.2027	157.000	154	0,16
Home Depot	3,6250	15.04.1952	463.000	461	0,49
Home Depot	4,5000	06.12.2048	127.000	143	0,15
Howmet Aerospace	3,0000	15.01.2029	256.000	234	0,25
Howmet Aerospace	6,8750	01.05.2025	7.000	8	0,01
Hyundai Capital America	2,0000	15.06.2028	529.000	471	0,50
Hyundai Capital America	1,0000	17.09.2024	152.000	143	0,15
Intel	4,1000	11.05.2047	322.000	341	0,36
IQVIA	1,7500	15.03.2026	152.000	165	0,18
JPMorgan Chase	VAR	22.04.2031	754.000	700	0,75
JPMorgan Chase	VAR	04.02.2032	526.000	461	0,49
JPMorgan Chase	6,4000	15.05.2038	334.000	437	0,47
JPMorgan Chase	VAR	05.12.2024	400.000	407	0,43
JPMorgan Chase	5,6000	15.07.2041	255.000	310	0,33
Kilroy Realty	4,2500	15.08.2029	274.000	282	0,30
Kinder Morgan	3,6000	15.02.1951	187.000	167	0,18
Kraft Heinz Foods	4,6250	30.01.2029	150.000	157	0,17
Lincoln National	3,4000	15.01.2031	184.000	180	0,19
Lowe's Cos	2,8000	15.09.2041	364.000	313	0,33
Lowe's Cos	4,2500	01.04.1952	253.000	262	0,28
Magallanes	3,6380	15.03.2025	257.000	259	0,28
MDC	3,8500	15.01.2030	100.000	97	0,10
Microsoft	2,9210	17.03.1952	242.000	228	0,24
Mondelez International	2,6250	17.03.2027	300.000	294	0,31
Moody's	4,2500	01.02.2029	454.000	476	0,51
Moody's	4,8750	17.12.2048	114.000	130	0,14
Morgan Stanley	VAR	23.01.2030	599.000	627	0,67
Morgan Stanley	VAR	13.02.2032	533.000	459	0,49
Morgan Stanley	VAR	01.04.2031	316.000	315	0,34
Morgan Stanley	6,3750	24.07.2042	227.000	305	0,33
Morgan Stanley	VAR	28.04.2026	300.000	290	0,31
Morgan Stanley	VAR	22.04.2042	108.000	100	0,11
MPLX	4,8750	01.06.2025	200.000	208	0,22
MPLX	5,5000	15.02.2049	106.000	118	0,13

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
National Grid North America	0,4100	20.01.2026	240.000	258	0,28
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	217.000	234	0,25
Netflix	4,6250	15.05.2029	280.000	353	0,38
Netflix	4,8750	15.04.2028	89.000	93	0,10
New York Life Global Funding (EMTN)	1,7500	15.12.2022	200.000	264	0,28
Newell Brands	4,8750	01.06.2025	183.000	189	0,20
Omega Healthcare Investors	3,2500	15.04.2033	276.000	241	0,26
Oracle	3,6500	25.03.2041	301.000	266	0,28
Oracle	3,9500	25.03.1951	235.000	206	0,22
Parker-Hannifin (MTN)	4,2000	21.11.2034	175.000	179	0,19
Penske Truck Leasing	1,2000	15.11.2025	422.000	388	0,41
Penske Truck Leasing	1,2000	15.11.2025	105.000	97	0,10
PepsiCo	0,8750	16.10.2039	162.000	153	0,16
Pernod Ricard International Finance	1,2500	01.04.2028	425.000	373	0,40
Phillips 66	4,8750	15.11.2044	192.000	214	0,23
Phillips 66	3,8500	09.04.2025	194.000	198	0,21
Progressive	3,7000	15.03.1952	90.000	91	0,10
Prologis Euro Finance	0,6250	10.09.2031	375.000	371	0,40
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	383.000	391	0,42
Republic Services	1,7500	15.02.2032	376.000	323	0,34
salesforce.com	3,0500	15.07.1961	312.000	275	0,29
Schlumberger Holdings	3,9000	17.05.2028	137.000	139	0,15
Schlumberger Investment	2,6500	26.06.2030	289.000	274	0,29
Simon Property	3,5000	01.09.2025	369.000	373	0,40
Stellantis (EMTN)	0,7500	18.01.2029	234.000	237	0,25
Sysco	4,4500	15.03.2048	135.000	141	0,15
Texas Instruments	1,7500	04.05.2030	214.000	195	0,21
Texas Instruments	3,8750	15.03.2039	139.000	148	0,16
Thermo Fisher Scientific	2,8750	24.07.2037	116.000	140	0,15
T-Mobile USA	2,6250	15.04.2026	248.000	238	0,25
T-Mobile USA	3,5000	15.04.2031	238.000	225	0,24
T-Mobile USA	3,8750	15.04.2030	215.000	216	0,23
T-Mobile USA	3,6000	15.11.1960	90.000	78	0,08
Truist Bank	VAR	17.09.2029	396.000	390	0,42
Truist Financial (MTN)	VAR	02.03.2027	267.000	248	0,26
UnitedHealth	5,9500	15.02.2041	243.000	314	0,34
UnitedHealth	3,2500	15.05.1951	146.000	138	0,15

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Univision Communications	4,5000	01.05.2029	150.000	143	0,15
Verizon Communications	4,0160	03.12.2029	200.000	208	0,22
Verizon Communications	4,3290	21.09.2028	142.000	150	0,16
Verizon Communications	3,5500	22.03.1951	101.000	96	0,10
Walmart	2,6500	22.09.1951	268.000	239	0,26
Walt Disney	3,5000	13.05.2040	310.000	303	0,32
Walt Disney	2,7580	07.10.2024	34.000	27	0,03
Wells Fargo	VAR	02.06.2028	176.000	167	0,18
Wells Fargo (MTN)	VAR	30.10.2025	278.000	273	0,29
Welltower	4,8000	20.11.2028	186.000	271	0,29
Welltower	4,9500	01.09.2048	81.000	91	0,10
Weyerhaeuser	4,0000	15.04.2030	224.000	231	0,25
WPC Eurobond	0,9500	01.06.2030	177.000	172	0,18
				46.341	49,46
Summe Unternehmensanleihen				84.886	90,62
Staatsanleihen 0,51 %					
Vereinigtes Königreich 0,06 %					
UK Treasury	0,8750	31.01.2046	51.600	56	0,06
USA 0,45 %					
US Treasury	1,1250	15.08.2040	225.300	177	0,19
US Treasury	0,2500	31.10.2025	270.000	249	0,26
				426	0,45
Summe Staatsanleihen				482	0,51
Kommunalanleihen 0,39 %					
USA 0,39 %					
Bay Area California Toll Authority	3,1260	01.04.1955	172.000	149	0,16
State of California	7,5000	01.04.2034	160.000	221	0,23
				370	0,39
Summe Kommunalanleihen				370	0,39
Summe Anleihen				85.738	91,52

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				85.738	91,52
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,19 %					
Anleihen 2,19 %					
Unternehmensanleihen 2,19 %					
Belgien 0,38 %					
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	468.000	359	0,38
Kanada 0,76 %					
Bell Canada	3,8000	21.08.2028	183.000	146	0,16
Canadian Pacific Railway	3,0500	09.03.1950	275.000	181	0,19
Canadian Pacific Railway	3,1500	13.03.2029	310.000	239	0,26
Enbridge	4,5700	11.03.2044	191.000	145	0,15
				711	0,76
Spanien 0,33 %					
Bankinter	VAR	23.12.2032	300.000	306	0,33
Schweden 0,29 %					
Svenska Handelsbanken (MTN)	1,2000	04.03.2026	390.000	267	0,29
USA 0,43 %					
Corebridge Financial	3,5000	04.04.2025	148.000	148	0,16
Sysco Canada	3,6500	25.04.2025	240.000	192	0,2
Welltower	3,8500	15.06.2032	69.000	70	0,07
				410	0,43
Summe Unternehmensanleihen				2.053	2,19
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				2.053	2,19
Offene Investmentfonds 6,10 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			5.718	5.718	6,10
Summe Offene Investmentfonds				5.718	6,10

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Derivate 0,29 %

Futures-Kontrakte 0,12 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
CBT US Long Bond	21.06.2022	17	(21)	(0,02)
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	(2)	(8)	(0,01)
10-jährige US-Note CBT	21.06.2022	(16)	33	0,04
CBT US 10 Year Ultra	21.06.2022	(21)	74	0,08
2-jährige US-Note CBT	30.06.2022	22	(58)	(0,06)
5-jährige US-Note CBT	30.06.2022	18	(39)	(0,04)
EUX Euro-Bobl	08.06.2022	(35)	133	0,14
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	08.06.2022	(3)	18	0,02
EUX Euro-Schatz	08.06.2022	20	(23)	(0,02)
ICE Long Gilt	28.06.2022	1	1	-
SFE Australia 3 Year Bond	15.06.2022	4	(5)	(0,01)
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			105	0,12

Devisenterminkontrakte 0,17 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	9.676	7.072	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	69	51	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	54	40	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	51	38	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	5.722	6.185	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	40	43	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	32	35	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	30	33	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.179.273	7.866.602	145	0,15
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	203.452	226.342	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	82.947	91.989	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	72.290	79.651	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	59.268	65.656	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	53.263	59.198	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	48.219	53.282	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	44.610	49.112	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	44.135	48.772	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	42.076	46.577	-	-

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	38.304	42.704	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	29.802	33.255	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	21.092	23.249	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	19.630	21.664	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.727	5.180	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	33	37	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	27	30	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	25	28	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	58.229.433	76.357.013	305	0,33
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	413.196	542.137	2	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	331.229	435.712	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	14.04.2022	310.100	408.022	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	35.299	46.267	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.884	6.401	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.733	6.204	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.637	6.077	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.635	6.075	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	251	330	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	201	264	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	188	248	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	50	66	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	50	65	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	35	46	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	34	44	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	33	43	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	33	43	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	28	37	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	27	35	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	26	35	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	26	35	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	26	34	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	25	33	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	25	33	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	25	32	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	108	147	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	65	90	-	-

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	53	73	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	43	57	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	110	101	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	57	53	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	46	43	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	37	34	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	65.466	59.268	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	33.164	29.802	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	225.746	203.452	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	135.765	122.539	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	74.021	67.249	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	60.028	54.591	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	49.351	44.786	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	90	81	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	48	44	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	39	36	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	32	29	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	65	50	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	1.058.474	803.722	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	705.094	539.762	(6)	(0,01)
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	575.072	439.535	(4)	-
BNP Paribas	USD	GBP	14.04.2022	460.119	348.488	1	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	621	471	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	428	328	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	349	267	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	280	212	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	85	65	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	83	63	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	82	62	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	81	62	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	59	45	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	57	44	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	56	43	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	56	43	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	48	37	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	47	36	-	-

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	46	35	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	46	35	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	38	29	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	37	28	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	37	28	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	36	28	-	-
Citigroup	GBP	USD	05.04.2022	207.650	272.963	1	-
Citigroup	USD	AUD	28.04.2022	988.913	1.324.000	(6)	(0,01)
Citigroup	USD	GBP	28.04.2022	273.385	208.000	-	-
Morgan Stanley	GBP	USD	28.04.2022	175.000	229.843	1	-
Morgan Stanley	GBP	USD	28.04.2022	139.000	183.492	-	-
Morgan Stanley	GBP	USD	28.04.2022	71.000	93.907	-	-
Morgan Stanley	USD	CAD	28.04.2022	1.582.475	1.994.000	(14)	-
Morgan Stanley	USD	EUR	28.04.2022	248.865	224.000	(1)	-
Société Générale	EUR	USD	28.04.2022	101.000	111.020	2	-
Société Générale	GBP	USD	28.04.2022	107.000	141.086	-	-
Société Générale	USD	GBP	28.04.2022	139.768	106.000	-	-
UBS	USD	EUR	28.04.2022	21.829.490	19.862.000	(287)	(0,31)
UBS	USD	GBP	28.04.2022	6.331.751	4.796.000	18	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						159	0,17
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						264	0,29
Summe Wertpapieranlagen						93.773	100,22
Sonstige Nettoverbindlichkeiten						(92)	(0,10)
Summe Nettovermögen						93.681	100,12

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Dynamic Dividend Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Dynamic Dividend um 3,10 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World (Net) Index USD, um 0,96 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. März 2022 verzeichneten die Aktienmärkte weltweit inmitten volatiler Phasen leichte Gewinne. Zu Beginn des Berichtszeitraums erhielt der Markt durch eine allgemein robuste Gewinnsaison Auftrieb. Anfang 2022 erschütterte ein scheinbar „perfekter Sturm“ aus anhaltenden Engpässen in der Versorgungskette, Inflationsdruck bei den meisten wichtigen Rohstoffen, der Aussicht auf höhere Zinssätze und geopolitischen Unruhen jedoch die globalen Finanzmärkte und ließ die Anleger sich fragen, ob die Welt am Rande einer Rezession steht.

Obwohl die Wirtschaftsdaten relativ positiv blieben, bestanden während des gesamten Berichtszeitraums Inflations Sorgen fort. Die Inflation in den USA bleibt in der Nähe eines 40-Jahres-Hochs. Dies und die guten Beschäftigungsdaten veranlassten die US-Notenbank, ihren Leitzinssatz nach ihrer Sitzung Mitte März 2022 um 25 Basispunkte (Bp) anzuheben – die erste Zinserhöhung seit 2018. Die Straffung der Geldpolitik und die flachen und inversen Renditekurven einiger US-Staatsanleihen lassen einige Anleger eine mögliche Rezession im Jahr 2023 befürchten. Europa steht ebenfalls vor wirtschaftlichen Herausforderungen. Angesichts niedrigerer Inflationsraten als in den USA ließ die Europäische Zentralbank (EZB) ihre Leitzinssätze im März

2022 unverändert. Die EZB kündigte Pläne an, die Ankäufe von Vermögenswerten in naher Zukunft zu reduzieren. Obwohl die EU-Wirtschaft im Jahr 2021 um 5,3 % wuchs, verlangsamte sich das Wachstum im vierten Quartal deutlich und steht nun vor Herausforderungen in Form des Krieges in der Ukraine und der Auswirkungen der Sanktionen gegen Russland. Im Vereinigten Königreich sind die hohe Volatilität der Aktienmärkte, das langsamere Wachstum des verarbeitenden Gewerbes, die steigende Inflation und die Probleme in der Versorgungskette Ausdruck einer sich erholenden Wirtschaft, die mit einer Vielzahl von Gegenwinden zu kämpfen hat. Die Bank of England erhöhte ihren Leitzinssatz im Berichtszeitraum um insgesamt 75 Basispunkte auf 0,75 %.

Portfolio-Überblick

Die Performance des Fonds im Vergleich zum MSCI AC World Net Index profitierte im Berichtszeitraum vor allem von der allgemeinen Positionierung im Kommunikationsdienstleistungssektor und der Untergewichtung des Informationstechnologiesektors. Die wichtigsten Einzelwerte, die zur Performance beitrugen, waren das Pharmaunternehmen Abbvie Inc., und das brasilianische Transportunternehmen CCR SA, sowie das fehlende Engagement bei der Facebook-Muttergesellschaft Meta Platforms.

Die Aktien von Abbvie legten zu, da die positive Reaktion der Anleger auf die Gewinnwachstumsprognose des Unternehmens nach dem Verlust der Exklusivität für sein Medikament für rheumatoide Arthritis (RA) Humira durch sehr optimistische Prognosen in Bezug auf die voraussichtliche Entwicklung des anderen RA-Medikaments Rinvoq unterstützt wurde, ungeachtet der Warnungen der US Food and Drug Administration (FDA). Die CCR SA profitierte von zunehmendem Verkehr auf ihren Straßen, da die Mobilitätsbeschränkungen in Brasilien gelockert werden. Darüber hinaus hat Andrade Gutierrez zugesagt, seine Anteile an dem Unternehmen an Itaúsa und Votorantim zu verkaufen. Die Anleger betrachten dies im Allgemeinen als positiven Eigentümerwechsel. Der Fonds hält keine Beteiligung an Meta Platforms, da das Unternehmen keine Dividende zahlt.

Die Titelauswahl in den Finanz- und Industriesektoren belastete die Performance des Fonds während des Berichtszeitraums. Zu den größten Einzelwerten, die die Performance beeinträchtigten, gehörten Alstom, ein in Frankreich ansässiger multinationaler Hersteller von Schienenfahrzeugen, und der diversifizierte Chemieproduzent LG Chem Ltd. zusammen mit dem Verzicht auf eine Position im Elektrofahrzeughersteller Tesla Inc.

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Die Alstom-Aktie entwickelte sich im Sechsmonatszeitraum unterdurchschnittlich, was auf die Bedenken des Marktes hinsichtlich des Altbestands von Bombardier, das Alstom im Januar 2021 übernommen hatte, sowie auf das Engagement in Russland und die Kosteninflation zurückzuführen ist. Die Aktien von LG Chem fielen im Berichtszeitraum aufgrund der Bedenken der Anleger hinsichtlich Lieferkettenstörungen aufgrund des Krieges in der Ukraine. Der Fonds hält keine Aktien von Tesla, da das Unternehmen keine Dividende zahlt.

Ausblick

Angesichts der anhaltenden heftigen Kämpfe in der Ukraine bleiben die Anleger wachsam und vorsichtig und richten ihren Blick auf die betroffenen Märkte, insbesondere auf Finanzwerte und Energie. Die globalen Aktienmärkte scheinen die Probleme in der Versorgungskette zu bewältigen, da der pandemiebedingte Druck auf dem Arbeitsmarkt nachlässt und die Aktivitätsbeschränkungen gelockert werden. Obwohl die Omikron-Variante von COVID-19 weiterhin verbreitet ist, besteht die Hoffnung, dass sich die Welt allmählich erholt und die Pandemie in diesem Jahr endgültig überwunden werden kann. Die Volkswirtschaften sind nun bereit, die Einzelheiten eines Lebens nach der Pandemie auszuarbeiten, sobald die geopolitischen Bedingungen dies erlauben. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen, soliden Marktanteilen und gesunden Bilanzen am besten in der Lage sind, den wirtschaftlichen Druck bis zur Wiederkehr einer größeren Marktstabilität zu bewältigen. Für die Unternehmen ist es von entscheidender Bedeutung, Preiserhöhungen mit Bedacht einzusetzen, eine höhere Verschuldung zu vermeiden und in die Modernisierung der Lieferkettenprozesse und -kapazitäten zu investieren. Wir bekräftigen die Bedeutung eines diversifizierten Portfolios mit einem Bottom-up-Anlageansatz, der sich auf Qualität, Wachstum und Dynamik konzentriert.

Während die Marktbedingungen weiterhin stark durch die Stimmung beeinflusst werden, bleiben wir unseren auf Fundamentalanalysen beruhenden Strategien für die Titelauswahl treu. Gestützt werden diese durch unsere proprietäre Research-Plattform und unser erfahrenes Team, das bereits zahlreiche Krisen erfolgreich gemeistert hat. Dementsprechend suchen wir weiterhin nach attraktiv bewerteten Unternehmen, die unserer Einschätzung nach über ein widerstandsfähiges, gut geführtes Geschäft verfügen, sich gut an die veränderte Landschaft anpassen und für den Wachstumsaufschwung bereit sind. Gleichzeitig arbeiten wir aktiv mit den Managementteams zusammen, um eine robuste Corporate Governance und ökologische Nachhaltigkeitsstandards sicherzustellen.

Global Equity Team

April 2022

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	278.881
Bankguthaben		1.545
Zins- und Dividendenforderungen		1.274
Forderungen aus Zeichnungen		2.880
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.880
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	524
Sonstige Vermögenswerte		49
Summe Aktiva		287.033
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		2.297
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		314
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		404
Sonstige Verbindlichkeiten		1.008
Summe Passiva		4.023
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		283.010

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		178.265
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.386
Realisierte Nettoverluste		(1.286)
Nicht realisierte Nettogewinne		3.764
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		141.072
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(36.378)
Nettoertragsausgleich	10	43
Gezahlte Dividenden	5	(4.856)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		283.010

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	3.910
Summe Erträge		3.910
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	1.314
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	210
Summe Aufwendungen		1.524
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.386
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(715)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(683)
Realisierte Währungsgewinne		112
Realisierte Nettoverluste		(1.286)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		2.999
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		853
Nicht realisierte Währungsverluste		(88)
Nicht realisierte Nettogewinne		3.764
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		4.864

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged SGD	A Acc HKD	A Acc USD	A Gross MIncA Hedged AUD ^A	A Gross MIncA Hedged CAD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	225.443	124.451	1.736.542	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	186.642	34.088	901.029	435	435
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(76.509)	(38.450)	(919.008)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	335.576	120.089	1.718.563	435	435
Nettoinventarwert je Anteil	24,1641	122,5511	12,1292	11,3935	11,4173
	A Gross MIncA Hedged CNH ^A	A Gross MIncA Hedged GBP ^A	A Gross MIncA Hedged SGD	A Gross MIncA Hedged HKD	A Gross MIncA Hedged USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	619.317	530.148	4.601.459
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	435	435	2.097.749	629.469	4.604.079
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(102.877)	(126.627)	(585.185)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	435	435	2.614.189	1.032.990	8.620.353
Nettoinventarwert je Anteil	115,9897	11,4257	22,3293	113,3242	11,2124
	I Acc USD	I Gross MIncA USD	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged GBP	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.907.361	1.318.928	499	14.649	499
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500.535	1.008.598	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(307.522)	(183.750)	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.100.374	2.143.776	499	14.649	499
Nettoinventarwert je Anteil	12,2208	11,3035	9,9573	10,0195	10,0537
	X Gross MIncA Hedged EUR	X Gross MIncA Hedged GBP ^B	X Gross MIncA USD	Z Gross MIncA Hedged AUD	Z Gross MIncA USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	499	-	30.283	1.067.065	2.120.684
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	417	-	211.600	779.637
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	(512.988)	(250.175)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	499	417	30.283	765.677	2.650.146
Nettoinventarwert je Anteil	9,3991	11,4289	9,5017	11,3056	11,4756

^A Die Anteilsklasse wurde am 4. Oktober 2021 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 18. Januar 2022 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,85 %			
Aktien 96,85 %			
Österreich 0,77 %			
BAWAG	42.700	2.193	0,77
Brasilien 2,85 %			
CCR	1.618.846	4.674	1,65
Vale (ADR)	169.900	3.397	1,20
		8.071	2,85
Kanada 2,60 %			
Barrick Gold	141.300	3.468	1,23
Enbridge	84.200	3.881	1,37
		7.349	2,60
China 2,70 %			
China Vanke	1.050.500	2.378	0,84
JD.com	2.147	64	0,02
Ping An Insurance	373.300	2.654	0,94
Tencent	53.000	2.534	0,90
		7.630	2,70
Dänemark 1,22 %			
Tryg	140.800	3.442	1,22
Finnland 1,53 %			
Nokia	380.400	2.114	0,75
Nordea Bank	212.800	2.223	0,78
		4.337	1,53
Frankreich 5,62 %			
Alstom	86.900	2.056	0,72
Danone	46.100	2.566	0,91
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	2.700	1.951	0,69
Sanofi	30.100	3.104	1,10

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Schneider Electric	19.400	3.285	1,16
TotalEnergies	58.100	2.937	1,04
		15.899	5,62
Deutschland 3,18 %			
Deutsche Boerse	17.200	3.131	1,11
Infineon Technologies	66.800	2.302	0,81
RWE 'A'	81.400	3.570	1,26
		9.003	3,18
Hongkong 0,72 %			
Hong Kong Exchanges & Clearing	43.000	2.039	0,72
Italien 1,25 %			
Enel	523.100	3.532	1,25
Japan 1,98 %			
GLP J-REIT	1.800	2.749	0,97
Mitsubishi UFJ Financial Group	456.300	2.862	1,01
		5.611	1,98
Niederlande 3,01 %			
ASML	4.300	2.919	1,03
BE Semiconductor Industries	30.000	2.599	0,92
Heineken	31.000	2.988	1,06
		8.506	3,01
Norwegen 1,03 %			
Telenor	201.500	2.921	1,03
Singapur 1,05 %			
Oversea-Chinese Banking	323.700	2.962	1,05

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Südkorea 2,16 %			
LG Chem	5.800	2.548	0,90
Samsung Electronics (PREF)	68.400	3.561	1,26
		6.109	2,16
Spanien 1,13 %			
Ferrovial	119.300	3.204	1,13
Schweden 2,66 %			
Atlas Copco 'B'	28.200	1.299	0,46
Swedbank	217.659	3.291	1,16
Volvo	155.200	2.937	1,04
		7.527	2,66
Schweiz 3,26 %			
Nestle	21.800	2.848	1,01
Roche	8.900	3.545	1,25
Zurich Insurance	5.700	2.830	1,00
		9.223	3,26
Taiwan 1,01 %			
TSMC (ADR)	27.500	2.867	1,01
Vereinigtes Königreich 8,28 %			
Allfunds	137.600	1.598	0,56
AstraZeneca	56.200	3.728	1,32
Avast	281.600	2.098	0,74
Capricorn Energy	1.066.500	3.102	1,10
Dechra Pharmaceuticals	33.700	1.800	0,64
Linde	8.800	2.849	1,01
Melrose Industries	1.608.700	2.643	0,93
Rio Tinto	29.500	2.362	0,83
Vodafone	196.500	3.265	1,15
		23.445	8,28

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 48,84 %			
AbbVie	32.500	5.269	1,86
Air Products & Chemicals	7.000	1.750	0,62
Alphabet	1.700	4.747	1,68
Amdocs	20.302	1.668	0,59
American Tower	5.900	1.484	0,52
Analog Devices	16.700	2.758	0,97
Apple	48.200	8.419	2,97
Aptiv	20.900	2.503	0,88
Bank of America	70.300	2.898	1,02
Baxter International	35.600	2.761	0,98
Blackstone	26.500	3.364	1,19
Bristol-Myers Squibb	57.400	4.192	1,48
Broadcom	6.900	4.344	1,54
Cisco Systems	56.400	3.143	1,11
Clearway Energy	46.100	1.536	0,54
CMS Energy	35.100	2.455	0,87
Coca-Cola	62.400	3.869	1,37
Crown Castle International	10.600	1.957	0,69
CVS Health	25.000	2.531	0,89
Digital Realty Trust	10.400	1.475	0,52
Eli Lilly & Co	12.800	3.666	1,30
FedEx	13.900	3.215	1,14
Fidelity Information Services	35.100	3.526	1,25
FirstEnergy	62.900	2.885	1,02
Gaming and Leisure Properties	55.900	2.624	0,93
Genuine Parts	23.500	2.962	1,05
Goldman Sachs	8.100	2.674	0,95
Hanesbrands	141.400	2.106	0,74
Huntington Bancshares	195.300	2.856	1,01
Intercontinental Exchange	23.000	3.039	1,07
JPMorgan Chase	17.600	2.399	0,85
Kraft Heinz	70.000	2.758	0,97
Las Vegas Sands	71.300	2.771	0,98
Lowe's Cos	15.100	3.052	1,08
Medtronic	28.300	3.140	1,11
Microsoft	18.700	5.761	2,04

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Mondelez International	50.700	3.183	1,12
Nextera Energy	42.400	3.592	1,27
Norfolk Southern	10.000	2.852	1,01
Stanley Black & Decker	18.500	2.586	0,91
Target	15.800	3.355	1,19
TJX	48.300	2.926	1,03
UnitedHealth	6.300	3.214	1,14
Williams	118.100	3.946	1,39
		138.211	48,84
Summe Aktien		274.081	96,85
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		274.081	96,85
Offene Investmentfonds 1,70 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	4.800	4.800	1,70
Summe Offene Investmentfonds		4.800	1,70

Derivate 0,18 %

Devisenterminkontrakte 0,18 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	10.770.157	7.871.326	227	0,08
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	259.513	191.990	3	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	174.603	131.423	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	63.871	46.805	1	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	4.720	3.450	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	135	100	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	98	74	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	4.729	3.676	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	143	113	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	100	80	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	47.936	7.535	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.757	275	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.024	160	-	-

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.712	5.163	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.472	4.901	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	129	144	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	122	136	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	100	111	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	95	105	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	139.002	182.192	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.728	6.197	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.531	5.938	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.360	5.735	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	2.956	3.904	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	148	194	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	142	187	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	100	132	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	96	127	-	-
BNP Paribas	HKD	USD	06.04.2022	38.374	4.902	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	47.471.852	34.804.992	272	0,10
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	7.434.505	5.450.764	43	0,02
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.514.316	1.119.118	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.248.121	916.986	5	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.192.125	880.329	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	929.156	683.416	3	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	912.352	671.948	2	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	865.830	637.626	2	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	830.506	610.664	3	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	716.796	528.526	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	697.946	511.392	4	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	517.629	380.210	2	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	452.187	333.832	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	317.002	233.373	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	277.865	203.540	2	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	247.780	182.973	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	229.309	169.465	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	218.550	160.690	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	187.821	138.191	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	160.547	118.343	-	-

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	147.205	108.473	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	77.345	56.656	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	59.767	44.075	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	50.133	36.908	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	43.351	31.896	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	30.821	22.729	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	21.970	16.190	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	21.272	15.708	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	16.495	12.132	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	13.037	9.613	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	10.611	7.787	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	10.409	7.658	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	3.323	2.443	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.515	1.112	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.052	777	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.008	741	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	977	718	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	785	578	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	384	281	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	1.917.570	2.613.825	(48)	(0,02)
BNP Paribas	USD	HKD	01.04.2022	9.827	76.930	-	-
BNP Paribas	USD	HKD	01.04.2022	166	1.300	-	-
BNP Paribas	USD	HKD	04.04.2022	33.441	261.800	-	-
BNP Paribas	USD	HKD	04.04.2022	231	1.808	-	-
BNP Paribas	USD	HKD	06.04.2022	1.405	11.000	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	01.04.2022	683.384	929.156	(3)	-
BNP Paribas	USD	SGD	01.04.2022	12.132	16.495	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	04.04.2022	182.963	247.780	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	04.04.2022	15.707	21.272	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	05.04.2022	880.332	1.192.125	(1)	-
BNP Paribas	USD	SGD	05.04.2022	777	1.052	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	64.430	87.585	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	23.700	32.348	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	8.775	11.883	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	7.334	9.948	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	5.182	7.037	-	-

Global Dynamic Dividend Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	4.422	6.016	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	3.599	4.890	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	2.793	3.816	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	2.485	3.390	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	2.382	3.233	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	2.029	2.745	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.983	2.694	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.864	2.527	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.372	1.859	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.229	1.664	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	870	1.180	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	656	892	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	561	763	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	309	419	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	133	180	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	114	155	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	52	71	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	29	40	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						524	0,18
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						524	0,18
Summe Wertpapieranlagen						279.405	98,73
Sonstiges Nettovermögen						3.605	1,27
Summe Nettovermögen						283.010	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Government Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse A des Global Government Bond um 6,57 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der FTSE World Government Bond Index (USD), um 5,26 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, GBP.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der sechsmonatige Berichtszeitraum war für die Staatsanleihen besonders volatil. In den letzten drei Monaten des Jahres 2021 hat die unerwartet hohe Inflation in den Industrieländern in Verbindung mit der aggressiven Rhetorik und den Maßnahmen der Zentralbanken die Verzinsungen weltweit in die Höhe getrieben. Die Bank of England (BoE) hat im Dezember eine Zinserhöhung um 15 Basispunkte vorgenommen, nachdem die Kommunikation in den vorangegangenen Monaten etwas verworren war. Die Teilnehmer des Offenmarktausschusses (FOMC) deuteten an, dass sie mit einer Zinserhöhung im März rechnen, und stellten eine quantitative Straffung im Jahr 2022 in Aussicht. Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte an, die Ankäufe von Vermögenswerten im Jahr 2022 schneller als erwartet zu reduzieren.

Die Volatilität setzte sich auch im neuen Jahr fort. Im Januar kam es zu einem aggressiven Abverkauf, der ohne einen spezifischen makroökonomischen Auslöser erfolgte. Es hatte den Anschein, als hätten sich die Anleger beeilt, sich im Hinblick auf eine erhöhte Emission von Anleihen in Europa zu positionieren, in Verbindung mit einer restriktiveren Haltung des Offenmarktausschusses und den geopolitischen Spannungen in Osteuropa, die in Russlands Einmarsch in die Ukraine gipfelten. Die BoE legte eine Reihe von Prognosen vor, aus denen hervorging, dass die britische Wirtschaft kurz vor einer Rezession steht. Das Monetary Policy Committee (MPC) erhöhte den Leitzinssatz jedoch um 0,25 %. Es hatte den Anschein, dass die BoE die Zinssätze rasch anheben wollte, um ein deutliches Signal zu setzen, dass sie den hohen Inflationserwartungen entgegenwirken wollte.

Während die Ereignisse in der Ukraine im März im Vordergrund standen, gab es auch einige bemerkenswerte Entwicklungen bei den Zentralbanken. In den USA verkündete der FOMC auf seiner März-Sitzung eine aggressive Botschaft und erhöhte die Zinssätze um 25 Basispunkte. In der darauffolgenden Woche wurde die Botschaft des FOMC noch aggressiver, offenbar als Reaktion auf die eher laue Reaktion des Marktes auf der März-Sitzung. Im Vereinigten Königreich herrschte Besorgnis darüber, wie sich der Inflationsdruck im Jahr 2022 auf das Wachstum auswirken würde. Die Sitzung des geldpolitischen Ausschusses war gemäßiger als erwartet. Er ist der Ansicht, dass eine weitere moderate Straffung der Geldpolitik in den kommenden Monaten angemessen sein „könnte“. Dies steht im Gegensatz zu der Botschaft aus dem Februar, in der es hieß, eine Straffung sei „wahrscheinlich“.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter der Benchmark zurück. In den letzten drei Monaten des Jahres 2021 war dies in erster Linie auf eine übergewichtete Position in US-Staatsanleihen und Short-Positionen in Bezug auf die Inflation zurückzuführen. Diese wurde teilweise durch eine abflachende Positionierung in Bezug auf die US-Renditekurve und eine untergewichtete europäische Duration, die über Italien ausgedrückt wurde, ausgeglichen. Die für eine Verflachung der US-Renditekurve verantwortlichen Titel wurden nun entfernt. Wir haben eine übergewichtete Position in 10-jährigen australischen Anleihen abgebaut, die Duration im Vereinigten Königreich von neutral auf untergewichtet reduziert, eine Long-Position in den USA ausgebaut und eine Untergewichtung in Italien nach der EZB-Sitzung reduziert. In letzter Zeit beeinträchtigten makroökonomische Strategien die Performance, insbesondere Long-Positionen in australischen und neuseeländischen Staatsanleihen (die weiterhin gehalten werden) und eine Short-Position in der britischen Einzelhandelspreis-inflation (die abgebaut wurde). Unsere Short-Position in Bezug auf die US-Inflation war weiterhin nachteilig, was jedoch teilweise durch eine Long-Position in Bezug auf die europäische Inflation ausgeglichen wurde. Das Portfolio ist nun am hinteren Ende der US-Kurve übergewichtet. Wir haben einen europäischen Zweijahres-/10-Jahres-Flattener hinzugefügt. Dies geschah in Erwartung einer weiteren Zinserhöhungsprämie am vorderen Ende der Kurve im Anschluss an eine starke Rallye Anfang März. Der Fonds hielt keine russischen Staatsanleihen. Das Portfolio ist in China, Australien, Neuseeland, Mexiko und den USA übergewichtet. Innerhalb Europas sind wir in Frankreich und Italien gegenüber EU-Anleihen der nächsten Generation untergewichtet. Die Devisenstrategien waren weitgehend vorteilhaft, mit einer Long-Positionierung im US-Dollar gegenüber dem Pfund Sterling, dem neuseeländischen Dollar und dem kanadischen Dollar. Das Portfolio bleibt insgesamt long im US-Dollar positioniert. Eine Long-Position in Pfund Sterling gegenüber der schwedischen Krone brachte einen Mehrwert. Bei der Long-Position im polnischen Zloty gegenüber dem Euro kam es zu Verlusten. Diese wurden durch Gewinne bei der Long-Position im japanischen Yen gegenüber dem britischen Pfund ausgeglichen.

Ausblick

Während die Industrieländer auf die Invasion der Ukraine mit Sanktionen gegen Russland reagiert haben, ist das schwache Glied in der Kette die Abhängigkeit Europas von russischen Energieimporten. Als klar wurde, dass es keine schnellen Lösungen geben würde, wurde der Markt desensibilisiert, und die Preise für Risikoanlagen haben sich solide erholt. Dennoch gibt die weltweite Inflation weiterhin Anlass zur Sorge. Die Verbraucherpreise in den USA stiegen im Vorjahresvergleich um 7,9 %. Vorläufige Schätzungen für den deutschen und den spanischen Verbraucherpreisindex fielen mit 7,6 % bzw. 9,8 % im Vorjahresvergleich noch stärker aus als erwartet.

Rates Team

April 2022

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	140.661
Bankguthaben		4.264
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		926
Zinsforderungen		526
Forderungen aus Zeichnungen		229
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	441
Summe Aktiva		147.047
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		30
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		28
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	65
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten	2,8	3.574
Summe Passiva		3.697
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		143.350

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		122.384
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		333
Realisierte Nettoverluste		(3.003)
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.886)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		60.393
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(27.936)
Nettoertragsausgleich	10	65
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		143.350

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	507
Summe Erträge		507
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	42
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	123
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		8
Summe Aufwendungen		174
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		333
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(4.341)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		409
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		2.598
Realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten		(1.563)
Realisierte Währungsverluste		(106)
Realisierte Nettoverluste		(3.003)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(6.764)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(353)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Swap-Kontrakten		(1.774)
Nicht realisierte Währungsgewinne		5
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.886)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(11.556)

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc USD	A Sinc GBP	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	K Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	700	646.529	362.868	2.856.226	13.674
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	312.562	517.829	396.986
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(328.608)	(608)	(1.001.900)	(5.663)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	700	317.921	674.822	2.372.155	404.997
Nettoinventarwert je Anteil	9,5709	1,0411	8,5139	8,4635	8,5082

	X Acc USD ^A	Z Acc Hedged CNH ^B	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	821.703	4.205.878
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	500	-	2.678.158
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(821.703)	(338.679)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	-	6.545.357
Nettoinventarwert je Anteil	9,2370	-	17,2030

^A Die Anteilsklasse wurde am 18. Oktober 2021 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 2022 geschlossen.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,12 %					
Anleihen 98,12 %					
Unternehmensanleihen 5,26 %					
Supranational 5,26 %					
Europäische Union	0,4000	04.02.2037	2.491.333	2.464	1,72
Europäische Union (EMTN)	-	06.07.2026	2.297.740	2.489	1,74
Europäische Union (EMTN)	-	04.10.2028	1.349.514	1.420	0,99
Europäische Union (EMTN)	0,4500	04.07.2041	850.212	807	0,56
Europäische Union (EMTN)	0,7000	06.07.1951	382.043	365	0,25
				7.545	5,26
Summe Unternehmensanleihen				7.545	5,26
Staatsanleihen 92,86 %					
Australien 2,57 %					
Australien (Commonwealth)	2,7500	21.11.2027	3.634.000	2.742	1,91
Australien (Commonwealth)	3,2500	21.04.2025	806.000	621	0,43
Australien (Commonwealth)	1,7500	21.06.1951	599.000	324	0,23
				3.687	2,57
Österreich 0,88 %					
Österreich (Republik)	-	20.02.2030	873.000	912	0,63
Österreich (Republik)	1,5000	20.02.2047	197.000	238	0,17
Österreich (Republik)	0,7000	20.04.1971	133.000	112	0,08
				1.262	0,88
Belgien 1,55 %					
Belgien (Königreich)	0,8000	22.06.2028	1.263.900	1.421	0,99
Belgien (Königreich)	1,7000	22.06.1950	542.820	633	0,44
Belgien (Königreich)	4,2500	28.03.2041	99.400	164	0,12
				2.218	1,55
Kanada 1,24 %					
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.06.2028	1.555.000	1.219	0,85

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Kanada (Regierung von)	2,0000	01.12.1951	483.000	356	0,25
Kanada (Regierung von)	2,5000	01.06.2024	254.000	204	0,14
				1.779	1,24
Finnland 0,53 %					
Finnland (Republik)	0,5000	15.09.2029	698.000	765	0,53
Frankreich 5,79 %					
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.05.2026	2.580.200	2.877	2,01
Frankreich (Regierung von)	-	25.03.2024	1.709.600	1.901	1,33
Frankreich (Regierung von)	-	25.11.2030	919.100	952	0,66
Frankreich (Regierung von)	-	25.11.2031	840.800	856	0,60
Frankreich (Regierung von)	1,5000	25.05.1950	524.007	602	0,42
Frankreich (Regierung von)	0,7500	25.05.1953	611.200	564	0,39
Frankreich (Regierung von)	0,5000	25.06.2044	582.400	549	0,38
				8.301	5,79
Deutschland 5,30 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	0,5000	15.02.2025	2.611.000	2.939	2,05
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2031	2.209.800	2.344	1,63
Deutschland (Bundesrepublik)	4,7500	04.07.2034	618.000	1.034	0,72
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.2030	532.457	570	0,40
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.1950	454.600	424	0,30
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.05.2036	281.100	286	0,20
				7.597	5,30
Irland 0,69 %					
Irland (Republik)	1,3500	18.03.2031	848.200	986	0,69
Italien 9,85 %					
Italien (Republik)	1,6500	01.03.2032	3.492.000	3.790	2,65
Italien (Republik)	1,5000	01.06.2025	3.134.000	3.560	2,48
Italien (Republik)	0,6000	15.06.2023	2.827.000	3.176	2,22
Italien (Republik)	2,8000	01.12.2028	1.993.000	2.396	1,67
Italien (Republik)	3,4500	01.03.2048	460.000	616	0,43

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Italien (Republik)	4,7500	01.09.2044	321.000	505	0,35
Italien (Republik)	2,8000	01.03.1967	68.000	77	0,05
				14.120	9,85
Japan 15,61 %					
Japan (Regierung von)	0,1000	20.12.2028	771.500.000	6.360	4,44
Japan (Regierung von)	0,1000	20.09.2025	608.200.000	5.031	3,51
Japan (Regierung von)	0,5000	20.12.2038	351.000.000	2.866	2,00
Japan (Regierung von)	0,4000	20.03.2036	318.800.000	2.622	1,83
Japan (Regierung von)	1,5000	20.03.2045	251.050.000	2.390	1,67
Japan (Regierung von)	0,4000	20.06.2049	311.300.000	2.263	1,58
Japan (Regierung von)	0,5000	20.03.1960	118.000.000	838	0,58
				22.370	15,61
Mexiko 3,53 %					
Mexiko (Regierung von)	7,7500	29.05.2031	98.624.800	4.785	3,34
Mexiko (Regierung von)	8,5000	31.05.2029	5.471.800	277	0,19
				5.062	3,53
Niederlande 1,08 %					
Niederlande (Königreich)	0,7500	15.07.2027	995.700	1.124	0,78
Niederlande (Königreich)	-	15.01.1952	489.700	428	0,30
				1.552	1,08
Norwegen 0,80 %					
Norwegen (Königreich)	2,0000	24.05.2023	9.963.000	1.144	0,80
Spanien 4,60 %					
Spanien (Königreich)	0,5000	31.10.2031	2.200.000	2.262	1,58
Spanien (Königreich)	1,4500	30.04.2029	1.156.000	1.323	0,92
Spanien (Königreich)	0,4500	31.10.2022	1.085.000	1.214	0,85
Spanien (Königreich)	-	31.05.2024	927.000	1.027	0,71
Spanien (Königreich)	1,0000	31.10.1950	876.000	771	0,54
				6.597	4,60

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 8,96 %					
UK Treasury	0,1250	31.01.2023	4.487.200	5.859	4,09
UK Treasury	0,2500	31.07.2031	1.531.800	1.782	1,24
UK Treasury	4,7500	07.12.2038	584.198	1.097	0,77
UK Treasury	1,2500	22.10.2041	766.000	912	0,64
UK Treasury	4,2500	07.12.2049	343.143	692	0,48
UK Treasury	1,7500	22.07.1957	495.700	661	0,46
UK Treasury	6,0000	07.12.2028	326.928	554	0,39
UK Treasury	0,5000	22.07.2022	394.000	519	0,36
UK Treasury	0,6250	07.06.2025	305.100	392	0,27
UK Treasury	4,2500	07.12.1955	171.800	372	0,26
				12.840	8,96
USA 29,88 %					
US Treasury	0,3750	15.09.2024	14.611.700	13.897	9,69
US Treasury	1,6250	15.05.2031	9.188.300	8.658	6,04
US Treasury	0,3750	30.09.2027	8.649.800	7.734	5,40
US Treasury	1,2500	15.05.1950	6.539.000	4.890	3,41
US Treasury	1,7500	15.08.2041	3.467.000	3.010	2,10
US Treasury	3,1250	15.08.2044	2.767.900	3.000	2,09
US Treasury	0,7500	31.08.2026	1.771.900	1.645	1,15
				42.834	29,88
Summe Staatsanleihen				133.114	92,86
Summe Anleihen				140.659	98,12
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				140.659	98,12
Offene Investmentfonds - null					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]			2	2	-
Summe Offene Investmentfonds				2	-

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Derivate (2,23 %)

Futures-Kontrakte 0,31 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
2-jährige US-Note CBT	30.06.2022	4	(9)	(0,01)
5-jährige US-Note CBT	30.06.2022	39	(58)	(0,04)
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	30	(61)	(0,04)
EUX Euro-Bobl	08.06.2022	(12)	52	0,04
EUX Euro-BTP	08.06.2022	(73)	358	0,25
EUX Euro Bund	08.06.2022	5	(20)	(0,01)
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	08.06.2022	(2)	33	0,02
ICE Long Gilt	28.06.2022	(44)	97	0,07
MSE Canada 10 Year Bond	21.06.2022	(46)	209	0,14
SFE Australia 10 Year Bond	15.06.2022	43	(160)	(0,11)
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			441	0,31

Devisenterminkontrakte (0,04 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Bank of America	AUD	USD	12.04.2022	161.000	118.116	3	-
Bank of America	DKK	USD	12.04.2022	2.798.000	426.319	(8)	(0,01)
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	2.397.579	2.717.000	(49)	(0,03)
Bank of America	EUR	USD	12.04.2022	159.000	179.681	(3)	-
Bank of America	GBP	USD	12.04.2022	721.000	975.777	(27)	(0,02)
Bank of America	JPY	USD	12.04.2022	854.253.000	7.386.957	(347)	(0,24)
Bank of America	JPY	USD	12.04.2022	18.717.000	156.820	(3)	-
Bank of America	SEK	USD	12.04.2022	3.871.000	424.392	(9)	(0,01)
Bank of America	SEK	USD	12.04.2022	487.000	53.011	(1)	-
Bank of America	USD	AUD	12.04.2022	53.092	74.000	(3)	-
Bank of America	USD	EUR	12.04.2022	78.028	71.000	(1)	-
Bank of America	USD	MXN	12.04.2022	3.976.343	82.854.000	(171)	(0,12)
Bank of America	USD	NOK	12.04.2022	2.871.386	25.552.000	(50)	(0,02)
Bank of America	USD	ZAR	12.04.2022	1.459.206	22.610.000	(86)	(0,06)
Barclays	AUD	USD	12.04.2022	1.543.656	1.110.000	49	0,03
Barclays	EUR	USD	12.04.2022	1.291.000	1.480.680	(44)	(0,03)
Barclays	ILS	USD	12.04.2022	1.430.000	459.921	(12)	(0,01)
Barclays	JPY	GBP	12.04.2022	257.684.103	1.654.000	(54)	(0,04)

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Barclays	MXN	USD	12.04.2022	1.665.000	80.927	2	-
Barclays	USD	CAD	12.04.2022	1.469.465	1.864.000	(23)	(0,02)
Barclays	USD	PLN	12.04.2022	154.721	668.000	(5)	-
Barclays	USD	PLN	12.04.2022	80.727	338.000	-	-
Barclays	USD	SEK	12.04.2022	59.876	560.000	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	12.04.2022	2.010.000	2.285.390	(48)	(0,03)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.583.772	6.118.351	113	0,08
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.709.109	2.968.473	55	0,04
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	262.656	290.249	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	230.967	254.274	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	170.584	188.030	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	168.743	185.926	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	143.817	160.481	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	74.077	81.994	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	65.154	71.904	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	50.611	56.669	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	28.714	32.151	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.960	11.046	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.119	10.014	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.000	4.431	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	12.04.2022	12.201.000	106.162	(6)	-
BNP Paribas	JPY	USD	12.04.2022	9.233.000	80.852	(5)	-
BNP Paribas	JPY	USD	12.04.2022	8.877.000	77.027	(4)	-
BNP Paribas	PLN	EUR	12.04.2022	5.782.000	1.281.157	(40)	(0,03)
BNP Paribas	USD	AUD	12.04.2022	441.469	618.000	(23)	(0,02)
BNP Paribas	USD	CAD	12.04.2022	421.508	528.000	(1)	-
BNP Paribas	USD	CAD	12.04.2022	122.940	154.000	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	12.04.2022	73.701	94.000	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	160.043	143.817	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	12.04.2022	1.468.261	1.309.000	11	0,01
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	100.244	91.111	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	58.650	53.306	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	53.826	48.635	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	51.182	46.500	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	46.009	41.527	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	42.971	39.079	(1)	-

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	31.301	28.282	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	26.905	24.444	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	23.163	20.907	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	22.657	20.605	-	-
BNP Paribas	USD	MXN	12.04.2022	1.185.643	24.607.000	(46)	(0,03)
BNP Paribas	USD	MXN	12.04.2022	149.388	3.102.000	(6)	-
Citigroup	AUD	USD	12.04.2022	121.000	87.744	3	-
Citigroup	CAD	EUR	12.04.2022	3.728.000	2.616.067	73	0,05
Citigroup	CAD	USD	12.04.2022	4.664.000	3.652.882	81	0,06
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	270.000	300.309	-	-
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	4.917.818	4.339.000	89	0,06
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	1.429.998	1.284.000	1	-
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	225.368	197.000	6	-
Citigroup	USD	JPY	12.04.2022	1.435.833	167.925.000	52	0,04
Citigroup	USD	ZAR	12.04.2022	1.771.411	28.265.000	(160)	(0,11)
Credit Agricole	EUR	USD	12.04.2022	111.000	126.188	(3)	-
Credit Agricole	GBP	USD	12.04.2022	221.000	300.309	(9)	(0,01)
Credit Agricole	PLN	USD	12.04.2022	648.000	161.074	(6)	-
Credit Agricole	USD	EUR	12.04.2022	87.487	77.000	2	-
Credit Agricole	ZAR	USD	12.04.2022	29.160.996	1.828.000	165	0,11
Deutsche Bank	CAD	EUR	12.04.2022	1.968.000	1.360.055	62	0,04
Deutsche Bank	CAD	USD	12.04.2022	132.000	105.759	-	-
Deutsche Bank	EUR	USD	12.04.2022	482.000	537.503	(1)	-
Deutsche Bank	EUR	USD	12.04.2022	256.000	290.978	(6)	-
Deutsche Bank	EUR	USD	12.04.2022	226.000	248.910	3	-
Deutsche Bank	GBP	USD	12.04.2022	50.000	67.810	(2)	-
Deutsche Bank	ILS	USD	12.04.2022	268.000	82.259	2	-
Deutsche Bank	JPY	USD	12.04.2022	22.469.000	194.384	(9)	(0,01)
Deutsche Bank	NOK	USD	12.04.2022	417.000	46.951	1	-
Deutsche Bank	PLN	EUR	12.04.2022	5.932.000	1.256.208	24	0,02
Deutsche Bank	PLN	EUR	12.04.2022	5.825.000	1.267.646	(14)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	CAD	12.04.2022	957.196	1.222.000	(21)	(0,01)
Deutsche Bank	USD	EUR	12.04.2022	77.151	69.000	-	-
Deutsche Bank	USD	GBP	12.04.2022	5.592.281	4.132.000	152	0,11
Deutsche Bank	USD	ILS	12.04.2022	40.916	128.000	1	-
Deutsche Bank	USD	NOK	12.04.2022	68.014	603.000	(1)	-

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Deutsche Bank	USD	PLN	12.04.2022	71.581	289.000	2	-
Goldman Sachs	GBP	USD	12.04.2022	1.720.000	2.303.954	(39)	(0,03)
Goldman Sachs	MXN	USD	12.04.2022	32.949.000	1.528.598	121	0,08
Goldman Sachs	MXN	USD	12.04.2022	16.065.000	780.417	24	0,02
Goldman Sachs	NZD	USD	12.04.2022	1.687.000	1.141.783	31	0,02
Goldman Sachs	NZD	USD	12.04.2022	78.000	51.537	3	-
Goldman Sachs	PLN	USD	12.04.2022	5.682.452	1.400.000	(38)	(0,03)
Goldman Sachs	SEK	USD	12.04.2022	503.000	53.778	-	-
Goldman Sachs	USD	JPY	12.04.2022	4.591.039	529.715.000	226	0,16
Goldman Sachs	USD	KRW	24.05.2022	1.373	1.645.000	-	-
Goldman Sachs	USD	MXN	12.04.2022	83.852	1.729.000	(3)	-
HSBC	AUD	USD	12.04.2022	328.000	233.769	13	0,01
HSBC	AUD	USD	12.04.2022	220.000	165.425	-	-
HSBC	AUD	USD	12.04.2022	111.000	82.813	1	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	5.833.000	6.609.775	(118)	(0,08)
HSBC	NZD	USD	12.04.2022	123.000	84.186	1	-
HSBC	SGD	USD	12.04.2022	592.000	434.890	3	-
HSBC	USD	AUD	12.04.2022	155.402	218.000	(8)	(0,01)
HSBC	USD	CAD	12.04.2022	68.578	88.000	(2)	-
HSBC	USD	CNH	12.04.2022	2.879.409	18.326.000	(6)	-
HSBC	USD	DKK	12.04.2022	101.225	664.000	2	-
HSBC	USD	EUR	12.04.2022	188.236	166.000	3	-
HSBC	USD	EUR	12.04.2022	178.645	161.000	(1)	-
HSBC	USD	JPY	12.04.2022	460.953	53.427.000	21	0,01
JP Morgan	CAD	USD	12.04.2022	66.000	51.997	1	-
JP Morgan	EUR	USD	12.04.2022	159.000	180.971	(4)	-
JP Morgan	JPY	AUD	12.04.2022	165.829.560	2.028.000	(157)	(0,11)
JP Morgan	MXN	USD	12.04.2022	3.780.000	183.139	6	-
JP Morgan	NOK	USD	12.04.2022	17.972.905	2.018.000	37	0,03
JP Morgan	SGD	USD	12.04.2022	115.000	85.382	-	-
JP Morgan	USD	AUD	12.04.2022	1.497.607	2.050.000	(42)	(0,03)
JP Morgan	USD	EUR	12.04.2022	159.177	142.000	1	-
JP Morgan	USD	GBP	12.04.2022	2.200.035	1.622.000	65	0,04
JP Morgan	USD	GBP	12.04.2022	2.188.016	1.668.000	(8)	(0,02)
JP Morgan	USD	GBP	12.04.2022	56.961	42.000	2	-

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
JP Morgan	USD	JPY	12.04.2022	4.547.000	526.015.375	212	0,15
Morgan Stanley	AUD	USD	12.04.2022	4.091.000	3.016.703	56	0,04
Morgan Stanley	DKK	USD	12.04.2022	762.000	116.172	(2)	-
Morgan Stanley	EUR	GBP	12.04.2022	1.302.000	1.086.611	18	0,01
Morgan Stanley	EUR	USD	12.04.2022	171.000	191.052	(1)	-
Morgan Stanley	GBP	EUR	12.04.2022	1.075.661	1.279.000	(7)	-
Morgan Stanley	GBP	JPY	12.04.2022	1.602.000	246.155.310	81	0,06
Morgan Stanley	GBP	USD	12.04.2022	412.000	556.540	(14)	(0,01)
Morgan Stanley	GBP	USD	12.04.2022	49.000	66.735	(2)	-
Morgan Stanley	JPY	GBP	12.04.2022	191.044.118	1.219.000	(31)	(0,02)
Morgan Stanley	JPY	USD	12.04.2022	530.556.000	4.597.093	(225)	(0,16)
Morgan Stanley	JPY	USD	12.04.2022	11.169.000	97.117	(5)	-
Morgan Stanley	NOK	USD	12.04.2022	649.000	73.161	1	-
Morgan Stanley	PLN	USD	12.04.2022	1.030.000	223.167	24	0,02
Morgan Stanley	USD	AUD	12.04.2022	1.373.544	1.917.000	(66)	(0,05)
Morgan Stanley	USD	AUD	12.04.2022	1.303.000	1.817.428	(62)	(0,04)
Morgan Stanley	USD	EUR	12.04.2022	2.152.320	1.956.000	(25)	(0,02)
Morgan Stanley	USD	EUR	12.04.2022	154.672	141.000	(2)	-
Morgan Stanley	USD	EUR	12.04.2022	144.846	131.000	(1)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	12.04.2022	784.757	598.000	(3)	-
Morgan Stanley	USD	GBP	12.04.2022	302.293	226.000	5	-
Morgan Stanley	USD	ILS	12.04.2022	89.473	291.000	(2)	-
Morgan Stanley	USD	JPY	12.04.2022	236.347	27.224.000	12	0,01
Morgan Stanley	USD	MXN	12.04.2022	1.102.000	23.046.987	(52)	(0,04)
Morgan Stanley	USD	PLN	12.04.2022	159.881	686.000	(5)	-
Morgan Stanley	USD	ZAR	12.04.2022	225.495	3.433.000	(9)	(0,01)
Morgan Stanley	ZAR	USD	12.04.2022	3.998.000	262.431	11	0,01
RBS	EUR	USD	12.04.2022	11.197.000	12.705.415	(243)	(0,17)
RBS	GBP	SEK	12.04.2022	89.000	1.100.106	(1)	-
RBS	GBP	USD	12.04.2022	924.000	1.252.529	(36)	(0,04)
RBS	NZD	USD	12.04.2022	1.153.000	776.483	25	0,02
RBS	SGD	USD	12.04.2022	147.000	109.232	(1)	-
RBS	USD	EUR	12.04.2022	15.901.910	14.014.000	305	0,21
RBS	USD	EUR	12.04.2022	1.286.597	1.134.000	24	0,02
RBS	USD	GBP	12.04.2022	2.618.925	1.932.000	75	0,05
RBS	USD	NZD	12.04.2022	1.542.000	2.290.124	(51)	(0,04)

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
RBS	USD	PLN	12.04.2022	885.123	3.593.000	24	0,02
RBS	USD	SGD	12.04.2022	89.088	120.000	-	-
Royal Bank of Canada	AUD	JPY	12.04.2022	2.039.000	168.696.868	141	0,10
Royal Bank of Canada	AUD	USD	12.04.2022	105.000	77.369	2	-
Royal Bank of Canada	CAD	EUR	12.04.2022	211.236	146.000	7	-
Royal Bank of Canada	EUR	CAD	12.04.2022	1.946.783	2.788.000	(65)	(0,05)
Royal Bank of Canada	EUR	JPY	12.04.2022	795.000	104.221.002	26	0,02
Royal Bank of Canada	EUR	USD	12.04.2022	644.000	732.609	(16)	(0,01)
Royal Bank of Canada	GBP	JPY	12.04.2022	808.853	126.589.000	22	0,02
Royal Bank of Canada	JPY	EUR	12.04.2022	41.259.000	314.791	(10)	(0,01)
Royal Bank of Canada	USD	CAD	12.04.2022	2.206.025	2.783.000	(22)	(0,02)
Royal Bank of Canada	USD	EUR	12.04.2022	80.605	71.000	2	-
Royal Bank of Canada	USD	GBP	12.04.2022	877.902	649.000	23	0,02
Société Générale	EUR	USD	12.04.2022	114.000	127.001	-	-
Société Générale	JPY	USD	12.04.2022	807.764.000	7.102.190	(446)	(0,31)
Société Générale	USD	JPY	12.04.2022	6.701.265	762.165.000	422	0,29
Standard Chartered	CAD	USD	12.04.2022	352.000	276.165	6	-
Standard Chartered	CAD	USD	12.04.2022	139.000	110.589	1	-
Standard Chartered	CAD	USD	12.04.2022	99.000	78.203	1	-
Standard Chartered	JPY	USD	12.04.2022	9.081.000	78.994	(4)	-
Standard Chartered	USD	AUD	12.04.2022	74.764	103.000	(3)	-
Standard Chartered	USD	CAD	12.04.2022	182.951	233.000	(4)	-
Standard Chartered	USD	EUR	12.04.2022	122.891	112.000	(2)	-
Standard Chartered	USD	GBP	12.04.2022	102.738	77.000	1	-
State Street	EUR	USD	12.04.2022	776.000	876.586	(13)	(0,01)
State Street	GBP	EUR	12.04.2022	1.094.785	1.325.000	(33)	(0,02)
State Street	JPY	USD	12.04.2022	12.459.000	108.014	(5)	-
State Street	MXN	USD	12.04.2022	12.566.450	602.000	27	0,02
State Street	PLN	USD	12.04.2022	2.154.000	535.931	(20)	(0,01)
State Street	PLN	USD	12.04.2022	881.000	206.426	5	-
State Street	USD	EUR	12.04.2022	6.708.291	5.914.000	126	0,09
State Street	USD	GBP	12.04.2022	69.708	53.000	-	-
State Street	USD	NOK	12.04.2022	46.020	409.000	(1)	-
State Street	ZAR	USD	12.04.2022	1.711.000	117.989	(1)	-
UBS	AUD	USD	12.04.2022	197.000	141.831	6	-

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
UBS	DKK	USD	12.04.2022	536.000	81.621	(1)	-
UBS	EUR	USD	12.04.2022	184.000	210.697	(6)	-
UBS	ILS	USD	12.04.2022	437.000	138.477	(2)	-
UBS	USD	AUD	12.04.2022	1.390.235	1.931.000	(60)	(0,04)
UBS	USD	CAD	12.04.2022	45.811	58.000	(1)	-
UBS	USD	EUR	12.04.2022	1.261.552	1.113.000	23	0,02
UBS	USD	EUR	12.04.2022	517.571	464.000	1	-
UBS	USD	EUR	12.04.2022	426.865	384.000	(1)	-
UBS	USD	JPY	12.04.2022	81.167	9.341.000	4	-
UBS	USD	MXN	12.04.2022	666.461	13.691.000	(19)	(0,01)
UBS	USD	MXN	12.04.2022	60.664	1.264.000	(3)	-
UBS	USD	PLN	12.04.2022	559.752	2.251.000	20	0,01
UBS	USD	ZAR	12.04.2022	78.641	1.245.000	(6)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(65)	(0,04)

Swap-Kontrakte (2,50 %)

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
Bank of America	GBP	18.03.2026	15.050.000	1D SONIA	1,7760 %	(51)	(0,04)
Barclays	GBP	15.01.2026	10.500.000	1D SONIA	1,2250 %	(195)	(0,14)
Citigroup	USD	03.07.2025	4.800.000	Dreimonats-USD-LIBOR	0,4860 %	(216)	(0,15)
Citigroup	USD	18.02.2031	3.050.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(385)	(0,27)
Citigroup	USD	18.02.2031	2.840.000	USA-CPI-U	2,3825 %	(358)	(0,25)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	13.509.720	3 Month CAD-BA	1,0297 %	(218)	(0,15)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	13.509.720	3 Month CAD-BA	0,9817 %	(223)	(0,16)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	9.006.480	3 Month CAD-BA	1,0108 %	(147)	(0,10)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	9.006.480	3 Month CAD-BA	0,9865 %	(149)	(0,10)
Goldman Sachs	CAD	14.11.2024	8.577.600	3 Month CAD-BA	1,0245 %	(139)	(0,10)
Goldman Sachs	EUR	10.03.2024	44.710.000	0,0850 % 6-Monats-EURIBOR		387	0,27
Goldman Sachs	EUR	10.03.2032	7.211.000	6-Monats-EURIBOR	0,8000 %	(300)	(0,21)
UBS	AUD	20.02.2024	20.720.000	3 Month AUD-BBR	2,2590 %	(120)	(0,08)

Global Government Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	AUD	03.03.2024	26.032.000	Dreimonats- AUD-BBR	2,0525 %	(198)	(0,14)
UBS	EUR	16.03.2024	32.920.000	1D ESTER	0,5350 %	(132)	(0,09)
UBS	NZD	30.05.2023	36.980.000	Dreimonats- NZD-BBR	0,8200 %	(576)	(0,40)
UBS	USD	03.07.2025	12.300.000	Dreimonats- USD-LIBOR	0,4860 %	(554)	(0,39)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten						(3.574)	(2,50)
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(3.198)	(2,23)
Summe Wertpapieranlagen						137.463	95,89
Sonstiges Nettovermögen						5.887	4,11
Summe Nettovermögen						143.350	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Innovation Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

In dem Sechsmontatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Innovation Equity um 23,02 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI All Country World Index (USD), um 1,15 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die weltweiten Aktienmärkte stiegen im Berichtszeitraum allgemein, obwohl die Volatilität aufgrund des Übergangs zu einem Umfeld steigender Zinssätze und des nach wie vor nicht beigelegten Krieges in der Ukraine zunahm. Viele Länder haben Handelsbeschränkungen und Wirtschaftssanktionen gegen Russland verhängt. Bislang konnte Russland weiterhin Erdöl und Erdgas exportieren und hat Wege gefunden, auf US-Dollar lautende ausstehende Schulden zu begleichen. Dies hat dazu beigetragen, dass die schlimmsten Szenarien auf den globalen Märkten nicht eingetreten sind. Die Volatilität der Ölpreise und die Verknappung anderer Rohstoffe führen jedoch weltweit zu einem erheblichen Inflationsdruck.

Die Folge war, dass die Rohstoffpreise im Laufe des Quartals weiter stiegen und in vielen Fällen neue Höchststände erreichten, was durch das erhöhte geopolitische Risiko angesichts der Lage in der Ukraine begünstigt wurde. Dies führte dazu, dass die Sektoren Energie und Rohstoffe im Berichtszeitraum eine deutlich überdurchschnittliche Performance erzielten.

Die Inflation war in diesem Zeitraum ein wichtiger Grund zur Besorgnis, wobei die Inflation in den USA am Ende des Zeitraums fast den höchsten Stand seit 40 Jahren erreichte. Dies und die guten Beschäftigungsdaten veranlassten die US-Notenbank dazu, die Zinssätze um 25 Basispunkte anzuheben – die erste Zinserhöhung seit 2018. Die Straffung der Geldpolitik und die flachen und inversen Renditekurven einiger US-Staatsanleihen lassen einige Anleger eine mögliche Rezession im Jahr 2023 befürchten. Für die Finanzwerte war dies jedoch im Allgemeinen positiv, wobei sich die Aktienkurse in diesem Zeitraum im Allgemeinen gut

entwickelten, da ein Umfeld steigender Zinssätze den meisten Unternehmen zugutekommen dürfte.

Diese Veränderung des wirtschaftlichen Umfelds im Berichtszeitraum führte zu einer Rotation weg von wachstumsorientierten Titeln hin zu Substantiteln, wobei der Medien- und Unterhaltungssektor eine unterdurchschnittliche Performance zeigte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter der Benchmark zurück. Das größere Engagement des Portfolios in den Bereichen Technologie, Gesundheitswesen und Nichtbasiskonsumgüter schadete der relativen Performance, da sie hinter den zyklischeren Sektoren wie Finanzwerte, Energie und Grundstoffe zurückblieben. Dies war nicht überraschend, da wir uns auf Investitionen in einzelne innovative Unternehmen konzentrieren. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass diese langfristig besser abschneiden werden, während zyklische Bereiche des Marktes eher auf makroökonomische Stimmungsänderungen reagieren.

Bei den Einzelwerten war Fiverr die Aktie mit der schlechtesten Wertentwicklung im Berichtszeitraum. Die in Israel ansässige digitale Plattform für Freiberufler, die nach der Senkung der Prognosen aufgrund des geringeren Engagements ein holpriges Ende des dritten Quartals hatte, blieb weiterhin hinter dem Markt zurück. Interessanterweise verzeichnete das Unternehmen in diesem Quartal einen ordentlichen Gewinn, der über den Erwartungen lag. Da die Aktie jedoch mit einem sehr hohen Multiplikator gehandelt wird, was auf die begrenzten kurzfristigen Erträge und die Langfristigkeit der potenziellen Ertragschancen zurückzuführen ist, wurde dies durch die Marktrotation zunichte gemacht. Wir glauben weiterhin an die erheblichen mittelfristigen Chancen für das Unternehmen und gehen davon aus, dass es seine Rentabilitätsziele rechtzeitig erreichen wird.

Auch Kornit entwickelte sich unterdurchschnittlich, obwohl es keine neuen Nachrichten gab. Das Unternehmen verzeichnete im vierten Quartal 2021 sehr solide Ergebnisse und Daten, die darauf hindeuten, dass das Unternehmen seine Position weiter stärkt, während sich die Akzeptanz seiner Produktlinien weiter beschleunigt. Entgegen der starken Herabstufung der Aktien in diesem Jahr sind wir der Ansicht, dass sich die Aussichten für die künftige Ertragskraft weiter verbessern. HelloFresh entwickelte sich unterdurchschnittlich, nachdem das Unternehmen angekündigt hatte, weiterhin in den Ausbau seiner Plattform und seines Marktanteils zu investieren, was die Erwartungen an die operative Hebelwirkung aufschob. Wir glauben, dass dies langfristig die richtige strategische Richtung für das Unternehmen ist.

Ein weiterer wichtiger Belastungsfaktor war Wuxi Biologics, ein in Hongkong notiertes Auftragsentwicklungs- und -herstellungsunternehmen (CDMO) für die Pharmaindustrie. Die Stilrotation war ein wichtiger Grund für die Underperformance, aber es gab auch Gerüchte, dass einige chinesische Unternehmen, die im Bereich der Arzneimittelentwicklung tätig sind, darunter Wuxi, von der US-Regierung im Rahmen der anhaltenden Handelsspannungen zwischen den USA und China auf eine schwarze Liste gesetzt werden könnten.

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Operativ läuft es für das Unternehmen jedoch weiterhin gut, mit einer erneuten Erhöhung der Umsatzprognose und einer starken Pipeline an Wachstumsprojekten.

Im Gegensatz dazu zeigte UnitedHealthcare in diesem Quartal eine gute Performance. Der in den USA börsennotierte Krankenversicherer verzeichnete gute Ergebnisse, da der von vielen befürchtete Anstieg der Inanspruchnahme und der Kosten aufgrund des Rückgangs der Covid-19-Fälle und der Rückkehr zu einigermaßen normalen Gesundheitsverfahren nicht eintrat. Während wir für die Zukunft eine Rückkehr zu einer normaleren Kostenbasis erwarten, sehen wir UnitedHealthcare weiterhin gut positioniert, um über die Optum-Sparte mehr wertbasierte Initiativen voranzutreiben. Auch das indische Technologieunternehmen für mobiles Marketing, Affle, zeigte eine solide Performance. Das Unternehmen bietet eine hohe Investitionsrendite für Werbetreibende in Indien, um Kunden besser anzusprechen, während die Verbraucher von einer niedrigen Basis zum E-Commerce übergehen. Das Unternehmen veranstaltete im Dezember einen Investorentag, der großen Anklang fand.

Das fehlende Engagement bei Meta Platforms (ehemals Facebook) erwies sich im Laufe der sechs Monate als positiver Faktor. Es wird erwartet, dass das Werbegeschäft von Meta durch Apples iOS-Änderungen in Bezug auf den Datenschutz, harte Vorjahresvergleiche und die Konkurrenz von TikTok weiterhin unter Druck stehen wird. Das Zahlungsverkehrs- und Finanzdienstleistungsunternehmen Mastercard gab schließlich Ende Januar positive Ergebnisse bekannt, und das vor dem Hintergrund steigender Omikron-Fälle, die die Aktie unter Druck gesetzt hatten.

Wir haben im Dezember mit einer umfassenden Überprüfung unseres Portfolios begonnen, um die Unternehmen zu identifizieren, von denen wir am meisten überzeugt sind, und um neue Investitionen in Unternehmen in der Frühphase in Betracht zu ziehen. Wir haben die Marktvolatilität im Januar genutzt, um einige Änderungen im Portfolio vorzunehmen. Dies führte dazu, dass unsere sechs größten Positionen mit jeweils mehr als vier Prozent gewichtet sind. Diese Aktien sind Axon, Adyen, Tencent, Kornit, Nike und Keyence. Wir haben Netflix aufgestockt und damit unser Engagement im Bereich Online-Video nach dem jüngsten Rückgang konsolidiert. Wir haben auch mehrere „Emerging Winners“-Unternehmen aufgenommen, darunter CTS Eventim, Fiverr, Hellofresh, RingCentral und Sea. Wir streben an, Positionsgrößen von zwei bis drei Prozent in solchen Unternehmen zu halten. Darüber hinaus halten wir eine Reihe kleinerer Positionen, bei denen eine größere Bandbreite an Ergebnissen möglich ist, die jedoch ein erhebliches Aufwärtspotenzial aufweisen.

Zu Beginn des Berichtszeitraums haben wir uns am Börsengang der Skan Group beteiligt und eine Position in Affle aufgebaut. Später haben wir Shoals, einen führenden Anbieter von Komponenten, die zur Übertragung des elektrischen Stroms für Solar-, Speicher- und potenzielle Ladeinfrastrukturen für Elektrofahrzeuge erforderlich sind, aufgenommen. Die Plug-and-Play-Lösungen des Unternehmens senken die Arbeitskosten für Solarentwickler erheblich und vereinfachen gleichzeitig die Gesamtlösung drastisch, was die

Fehleranfälligkeit verringert und insgesamt zu niedrigeren Wartungskosten führt.

Darüber hinaus haben wir Endava aufgenommen, ein hochwertiges Beratungsunternehmen für die digitale Transformation mit hohen Margen und einem großen Wachstumspotenzial sowohl bei neuen als auch bei bestehenden Kunden. An anderer Stelle haben wir Velo3D aufgenommen, ein US-amerikanisches Unternehmen, das eine bahnbrechende und einzigartige 3D-Drucktechnologie für Metall entwickelt hat, die durch die Zusammenarbeit mit SpaceX bestätigt wurde.

Schließlich haben wir das Halbleitersaunungsunternehmen BESI aufgenommen. Das Unternehmen ist klarer Marktführer im Bereich Advanced Packaging, einem Teil der Halbleiterwertkette, von dem wir erwarten, dass er einen immer größeren Anteil des Geldes anzieht, da die Technologien - die in vielen Fällen von BESI entwickelt wurden - eine immer wichtigere Rolle bei der Umsetzung des Mooreschen Gesetzes spielen werden.

Auf der anderen Seite verkauften wir im Laufe des Quartals unsere Positionen in NXP Semiconductors, Kuaishou Tech, Kerry, Globus Medical, Allegro, Disney und Equinix, um die oben genannten Zugänge zu finanzieren. Während die Fundamentaldaten des Unternehmens weiterhin stark sind, wollten wir das Kapital in Anlagen investieren, von denen wir stärker überzeugt sind, wo die Fundamentaldaten weiterhin stark sind und die Bewertungen durch die Marktrotation gesunken sind.

Ausblick

Während die heftigen Kämpfe in der Ukraine weitergehen, hoffen wir auf eine Einstellung der Feindseligkeiten. Die Anleger und Analysten bleiben wachsam und vorsichtig und richten ihren Blick auf die betroffenen Märkte, insbesondere auf Finanzwerte und Energie.

Die globalen Aktienmärkte scheinen die Probleme in der Versorgungskette zu bewältigen, da der pandemiebedingte Druck auf dem Arbeitsmarkt nachlässt und die Aktivitätsbeschränkungen gelockert werden.

Obwohl Omikron noch präsent ist, besteht die Hoffnung, dass sich die Welt allmählich erholt und die Pandemie in diesem Jahr endgültig überwunden werden kann. Die Volkswirtschaften sind nun bereit, die Einzelheiten eines Lebens nach der Pandemie auszuarbeiten, sobald die geopolitischen Bedingungen dies erlauben.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass Unternehmen mit dauerhaften Wettbewerbsvorteilen, soliden Marktanteilen und gesunden Bilanzen am besten in der Lage sind, den wirtschaftlichen Druck bis zur Wiederkehr einer größeren Marktstabilität zu bewältigen.

Global Equity Team

April 2022

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	308.835
Bankguthaben		17
Zins- und Dividendenforderungen		40
Forderungen aus Zeichnungen		494
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	4
Sonstige Vermögenswerte		253
Summe Aktiva		309.643
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		464
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		414
Sonstige Verbindlichkeiten		126
Summe Passiva		1.004
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		308.639

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		422.408
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(3.228)
Realisierte Nettogewinne		12.382
Nicht realisierte Nettoverluste		(110.027)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		94.481
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(107.377)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		308.639

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	232
Erträge aus Wertpapierleihe	16	6
Summe Erträge		238
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	3.104
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	357
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		3.466
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(3.228)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		12.563
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(44)
Realisierte Währungsverluste		(137)
Realisierte Nettogewinne		12.382
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(110.041)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		13
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(110.027)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(100.873)

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc Hedged EUR	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	9.451	1.281.846	25.370.721	27.065	43.972
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.506	88.033	5.891.250	-	15.431
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(409)	(140.098)	(6.992.508)	(2.221)	(7.515)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	10.548	1.229.781	24.269.463	24.844	51.888
Nettoinventarwert je Anteil	10,6325	7,3908	9,7262	9,9194	38,4187

	S Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	114.051	679.730	45.885	500	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	6.019	265.871	8.137	-	929.140
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(11.081)	(316.195)	(5.084)	-	(689.467)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	108.989	629.406	48.938	500	239.673
Nettoinventarwert je Anteil	228,6589	35,7773	29,3339	96,3229	9,2441

^A Die Anteilsklasse wurde am 1. Februar 2022 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,08 %			
Aktien 99,08 %			
Argentinien 2,13 %			
MercadoLibre	5.530	6.578	2,13
Australien 2,00 %			
Xero	79.900	6.168	2,00
Kanada 1,14 %			
AbCellera	359.900	3.509	1,14
China 5,90 %			
JD.com	10.852	324	0,10
Tencent	273.200	13.061	4,23
Wuxi Biologics (Cayman)	581.000	4.832	1,57
		18.217	5,90
Deutschland 9,42 %			
CTS Eventim	145.933	10.092	3,27
HelloFresh	139.500	6.393	2,07
Hypoport	14.800	5.686	1,84
Jungheinrich	234.639	6.918	2,24
		29.089	9,42
Israel 13,41 %			
CyberArk	59.800	10.099	3,27
Fiverr International	123.500	9.385	3,04
Kornit Digital	177.619	14.693	4,76
Maytronics	363.300	7.215	2,34
		41.392	13,41
Japan 3,75 %			
Keyence Corp	24.500	11.563	3,75

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Niederlande 11,51 %			
Adyen	7.449	14.997	4,86
ASML	19.700	13.374	4,33
BE Semiconductor Industries	82.500	7.148	2,32
		35.519	11,51
Singapur 3,10 %			
Affle	578.680	9.580	3,10
Schweiz 1,32 %			
SKAN [™]	58.271	4.068	1,32
Taiwan 1,19 %			
Sea	30.631	3.668	1,19
Vereinigtes Königreich 5,82 %			
Allfunds	444.460	5.162	1,67
Alphawave IP [™]	953.900	2.214	0,72
Endava	56.200	7.476	2,42
Oxford Nanopore Technologies	498.874	2.613	0,85
Sensyne Health	3.448.600	511	0,16
		17.976	5,82
USA 38,39 %			
Amazon.com	3.216	10.483	3,40
Axon	104.100	14.342	4,65
BioLife Solutions	117.500	2.670	0,87
Boston Scientific	225.900	10.006	3,24
Coursera	264.900	6.105	1,98
Insulet	40.200	10.712	3,47
Mastercard 'A'	13.601	4.863	1,58
Netflix	24.719	9.262	3,00
NIKE	90.900	12.234	3,96
Peloton Interactive	44.573	1.178	0,38
RingCentral	64.056	7.512	2,43
Shoals Technologies	217.627	3.712	1,20

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UnitedHealth	26.851	13.697	4,44
Velo3D	207.836	1.934	0,63
Workiva	82.800	9.762	3,16
		118.472	38,39
Summe Aktien		305.799	99,08
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		305.799	99,08
Offene Investmentfonds 0,98 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	3.036	3.036	0,98
Summe Offene Investmentfonds		3.036	0,98

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	43.443	6.829	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	2.023	318	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.883	294	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.873	293	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.959	306	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.366	214	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	222.916	244.257	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.939	11.016	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.588	10.631	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.449	10.534	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	8.181	9.044	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.837	7.655	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	9.120	11.997	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	7.123	9.370	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	302	1.943	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	158	1.012	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	10.861	9.863	-	-

Global Innovation Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	5.650	5.133	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	16.029	12.194	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	15.570	11.844	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	22.452	17.108	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	7.740	5.897	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						4	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						4	-
Summe Wertpapieranlagen						308.839	100,06
Sonstige Nettoverbindlichkeiten						(200)	(0,06)
Summe Nettovermögen						308.639	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

[∞] Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Mid-Cap Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse X des Global Mid Cap Equity um 14,24 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI ACWI Mid-Cap Index, um 2,34 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

In den letzten sechs Monaten erlebten die weltweiten Aktienmärkte eine erhöhte Volatilität, die auf den Übergang zu einem Umfeld steigender Zinssätze und den nach wie vor nicht beigelegten Krieg in der Ukraine zurückzuführen ist. Viele Länder haben Handelsbeschränkungen und Wirtschaftssanktionen gegen Russland verhängt. Bislang konnte Russland weiterhin Erdöl und Erdgas exportieren und hat Wege gefunden, auf US-Dollar lautende ausstehende Schulden zu begleichen. Dies hat dazu beigetragen, dass die schlimmsten Szenarien auf den globalen Märkten nicht eingetreten sind. Die Volatilität der Ölpreise und die Verknappung anderer Rohstoffe führen jedoch weltweit zu einem erheblichen Inflationsdruck.

Die Folge war, dass die Rohstoffpreise im Laufe des Quartals weiter stiegen und in vielen Fällen neue Höchststände erreichten, was durch das erhöhte geopolitische Risiko angesichts der Lage in der Ukraine begünstigt wurde. Dies führte dazu, dass die Sektoren Energie und Rohstoffe im Berichtszeitraum eine deutlich überdurchschnittliche Performance erzielten.

Die Inflation war in diesem Zeitraum ein wichtiger Grund zur Besorgnis, wobei die Inflation in den USA am Ende des Zeitraums fast den höchsten Stand seit 40 Jahren erreichte. Dies und die guten Beschäftigungsdaten veranlassten die US-Notenbank Fed dazu, die Zinssätze um 25 Basispunkte anzuheben – die erste Zinserhöhung seit 2018. Für die Banken war dies im Allgemeinen positiv und die Aktienkurse stiegen im gesamten Sektor. Die Straffung der Geldpolitik und die flachen und inversen Renditekurven einiger US-Staatsanleihen lassen einige

Anleger jedoch eine mögliche Rezession im Jahr 2023 befürchten.

Diese Veränderung des wirtschaftlichen Umfelds im Berichtszeitraum führte zu einer Rotation weg von wachstumsorientierten Aktien hin zu Substanzwerten, wobei die Sektoren Informationstechnologie und Nichtbasiskonsumgüter unterdurchschnittlich abschnitten.

Portfolio-Überblick

Auf der Titlebene war Trex, der weltweit größte Hersteller von Hochleistungsprodukten aus Holzalternativen, ein bedeutender Nachzügler. Die Anleger befürchteten, dass sich die höheren Zinssätze negativ auf die Reparatur- und Renovierungstätigkeit im Wohnungsbau auswirken würden. Der Aktienkurs des Unternehmens fiel auch aufgrund der schwächer als erwartet ausgefallenen Prognosen der Unternehmensleitung. Generac wurde nach seinem letzten Ergebnisbericht herabgestuft. Während die Nachfrage weiterhin solide ist, sieht sich das Unternehmen aufgrund von Engpässen in der Lieferkette mit Gegenwind bei den Margen konfrontiert. Die Ergebnisse fielen mit einem breiteren Abverkauf bei hoch bewerteten Wachstumswerten zusammen, nachdem sich die Inflations- und Zinssichten geändert hatten, was die Kursschwankungen der Generac-Aktie noch verstärkte. Dennoch bleibt die Nachfrage nach den Produkten und Dienstleistungen des Unternehmens robust. Andernorts gerieten die Aktien von Paylocity unter Druck und belasteten die Renditen. Der Anbieter Cloud-basierter Lohn- und Gehaltsabrechnungen meldete zwar ein über den Erwartungen liegendes Ergebnis und hob seine Prognose an, doch reichte dies nicht aus, um den aktuellen Aktienkurs zu halten. EPAM, das Software-Engineering- und IT-Beratungsunternehmen, schnitt ebenfalls unterdurchschnittlich ab. Während die Trends im Bereich der digitalen Transformation weiterhin gut sind und das Unternehmen starke Quartalsergebnisse vorweisen kann, sind rund 68 % der Mitarbeiter von EPAM in der Ukraine, Belarus und Russland tätig. Wir haben uns vor dem Einmarsch Russlands von dieser Position getrennt.

Auf der positiven Seite war Synopsys der Spitzenreiter im Berichtszeitraum. Das Unternehmen veröffentlichte starke Ergebnisse für das vierte Quartal, die die Erwartungen übertrafen, und kündigte gleichzeitig ehrgeizige Ziele für das Geschäftsjahr 2022 an. Die Anleger reagierten auch positiv auf die Pläne für einen Aktienrückkauf im Wert von 1 Mrd. USD. Auch unsere Beteiligung an Persol, dem zweitgrößten Personalvermittlungsunternehmen in Japan, das eine breite Palette von Personaldienstleistungen anbietet, trug zum Ergebnis bei. Persol erlebt derzeit einen zyklischen Aufschwung bei den Umsätzen und Margen, da sich die japanische Wirtschaft von der Pandemie erholt und allmählich wieder in Gang kommt. Ulta Beauty, der größte US-Einzelhändler für Schönheitsprodukte, schnitt ebenfalls gut ab. Das Unternehmen profitiert von den Wiedereröffnungen nach der Covid-Krise, die zu einem starken Anstieg der Besucherzahlen und des Umsatzes geführt haben.

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Im Rahmen der Portfolioaktivitäten haben wir uns von unseren Positionen in dem japanischen Fertigungsunternehmen Miura, dem israelischen Softwareunternehmen Nice und EPAM getrennt, wie oben erwähnt. Außerdem verkauften wir das australische Medizintechnikunternehmen Cochlear, das brasilianische Unternehmen Localiza Rent-a-Car, den US-Gesundheitsdienstleister Amedisys, das globale Industriesoftware-Unternehmen Aveva Group und das US-Unternehmen für Bildungstechnologie Chegg.

Dafür haben wir eine Reihe von Qualitätsbeteiligungen mit einzigartigen Geschäftsfeldern und Wettbewerbsvorteilen eingerichtet, von denen wir glauben, dass sie längerfristig zur Rendite beitragen werden. Wir haben den japanischen Personaldienstleister Persol, das US-Verpackungsunternehmen Sealed Air Corporation und den globalen Halbleiteranbieter On Semiconductor aufgenommen. Wir haben auch Cadence, einen US-amerikanischen Entwickler von Automobilsoftware, das Schweizer Biotech-Unternehmen Bachem, den US-amerikanischen Kosmetikhändler Ulta Beauty, das US-amerikanische biopharmazeutische Unternehmen Horizon Therapeutics und das israelisch-amerikanische Fertigungsunternehmen Kornit hinzugefügt.

Ausblick

Die US-Notenbank und andere Zentralbanken werden wahrscheinlich weiterhin hinter der hohen Inflation herjagen. Wie die meisten Kriege in der Geschichte kann auch der Krieg in der Ukraine diesen Inflationsdruck verstärken, da die Energie- und Rohstoffpreise weiter ansteigen. Es wird zunehmend befürchtet, dass wir uns auf eine Periode potenziell geringeren Wirtschaftswachstums bei anhaltend hoher Inflation, eine sogenannte Stagflation, zubewegen. In diesem Umfeld können die Zentralbanken nur wenig tun.

Es sei jedoch darauf hingewiesen, dass erhebliche und anhaltende Rückgänge an den Aktienmärkten in der Regel mit einem anhaltenden negativen Wirtschafts- und Gewinnwachstum einhergehen. Die Anleger sollten rational handeln und kurzfristige Abwärtsrisiken gegen langfristige Chancen abwägen. Wir bevorzugen weiterhin qualitativ hochwertige Unternehmen, deren Wachstum nicht von kurzfristigen Makrofaktoren abhängt, sondern von langfristigen Trends getragen wird. Mit Blick auf die bevorstehende Ergebnissaison könnte diese Marktverschiebung Gelegenheiten zum Kauf von Unternehmen bieten, die diesem Profil entsprechen.

Smaller Companies Equity Team

April 2022

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	79.818
Bankguthaben		22
Zins- und Dividendenforderungen		13
Forderungen aus Zeichnungen		165
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		304
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	50
Sonstige Vermögenswerte		7
Summe Aktiva		80.379
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		31
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		738
Summe Passiva		769
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		79.610

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		62.470
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(40)
Realisierte Nettoverluste		(785)
Nicht realisierte Nettoverluste		(13.676)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		54.087
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(22.446)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		79.610

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	176
Summe Erträge		176
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	120
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	96
Summe Aufwendungen		216
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(40)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		369
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.185)
Realisierte Währungsgewinne		31
Realisierte Nettoverluste		(785)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(14.421)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		750
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettoverluste		(13.676)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(14.501)

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc USD ^A	I Acc USD	J Acc GBP	J Acc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	6.506	-	35.650	500	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	43.424	500	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(43.635)	-	(24.000)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	6.295	500	11.650	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	14,8395	7,9474	15,4180	8,8649	8,8756

	K Acc EUR	K Acc GBP	K Acc Hedged GBP	K Acc USD	X Acc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	499	790.087	765.338	650	447.621
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	144.650	69.083	131.232	-	239.865
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.638)	(50.586)	(467.348)	-	(79.420)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	141.511	808.584	429.222	650	608.066
Nettoinventarwert je Anteil	11,6661	12,0479	15,2824	15,5287	12,7108

	X Acc Hedged GBP	X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	431.029	650	500.650
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	114.699	-	2.144.699
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(323.484)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	222.244	650	2.645.349
Nettoinventarwert je Anteil	15,1457	15,4056	15,6436

^ADie Anteilsklasse wurde am 8. November 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,45 %			
Aktien 95,45 %			
China 1,06 %			
Airtac International	26.000	845	1,06
Finnland 2,46 %			
Kesko	70.047	1.959	2,46
Frankreich 3,17 %			
Teleperformance	6.540	2.520	3,17
Deutschland 4,64 %			
Nemetschek	20.829	2.031	2,55
Rational	2.384	1.664	2,09
		3.695	4,64
Hongkong 3,83 %			
Techtronic Industries	187.740	3.047	3,83
Israel 0,96 %			
Kornit Digital	9.251	765	0,96
Italien 5,00 %			
FinecoBank Banca Fineco	141.450	2.176	2,73
Moncler	31.873	1.803	2,27
		3.979	5,00
Japan 3,45 %			
MISUMI	61.200	1.847	2,32
Persol	39.400	899	1,13
		2.746	3,45

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Polen 2,33 %			
Dino Polska	22.627	1.856	2,33
Schweiz 6,13 %			
Bachem 'B'	1.083	602	0,76
Partners	1.763	2.209	2,77
Straumann	1.283	2.072	2,60
		4.883	6,13
Taiwan 2,35 %			
Chailease	211.508	1.873	2,35
Vereinigtes Königreich 3,93 %			
Halma	41.927	1.386	1,74
JD Sports Fashion	892.855	1.743	2,19
		3.129	3,93
USA 56,14 %			
A. O. Smith	37.898	2.422	3,04
Axon	14.130	1.947	2,45
Cadence Design Systems	5.504	905	1,14
CDW	12.523	2.240	2,81
Copart	18.527	2.325	2,92
Garmin	6.869	815	1,02
Generac	6.756	2.009	2,52
Horizon Therapeutics	15.124	1.592	2,00
IDEXX Laboratories	4.037	2.210	2,78
Insulet	4.567	1.217	1,53
James Hardie Industries	68.585	2.089	2,62
Keysight Technologies	17.251	2.727	3,43
Lulemon Athletica	5.023	1.835	2,30
MSCI	4.616	2.323	2,92
ON Semiconductor	16.464	1.030	1,29
Paylocity	11.324	2.328	2,92
POOLCORP	6.750	2.854	3,58
ResMed	4.094	993	1,25
Sealed Air	14.650	981	1,23

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Synopsys	5.816	1.939	2,44
TransUnion	11.528	1.191	1,50
Trex	24.819	1.623	2,04
Ulta Beauty	4.534	1.806	2,27
West Pharmaceutical Services	8.011	3.293	4,14
		44.694	56,14
Summe Aktien		75.991	95,45
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		75.991	95,45
Offene Investmentfonds 4,81 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	3.827	3.827	4,81
Summe Offene Investmentfonds		3.827	4,81

Derivate 0,06 %

Devisenterminkontrakte 0,06 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	608.959	677.110	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	24	31	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.04.2022	256	336	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.2022	8.448	11.088	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	5.927.110	7.768.716	34	0,04
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	3.285.396	4.306.198	19	0,02
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	331.436	435.934	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	182.139	240.401	(1)	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	178.728	235.408	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	171.676	225.363	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	169.892	223.458	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	94.810	124.459	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	92.715	122.372	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	91.698	120.778	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	74.829	98.396	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	48.512	64.006	-	-

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	35.991	47.098	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	34.609	45.511	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	28.794	37.487	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	16.261	21.307	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	15.598	20.487	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	8.653	11.421	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	5.978	7.862	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.147	5.436	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	4.134	5.395	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	3.491	4.581	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	3.321	4.368	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	2.142	2.826	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	1.811	2.394	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	688	900	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	227	298	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	124	163	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	121	160	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	120	158	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	86	112	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	72	93	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	66	88	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	57	75	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	49	65	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	29	38	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	5.615	5.050	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	34.335	31.000	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	9.895	7.525	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	900	688	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	40.063	30.476	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	20.491	15.598	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	2.126	1.617	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	5.487	4.181	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	4.582	3.491	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	180	137	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	194.295	148.987	(2)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	191.248	145.117	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	174.148	132.445	-	-

Global Mid-Cap Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	101.499	77.830	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	97.593	74.053	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	29.033	22.159	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	15.383	11.707	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	14.124	10.749	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	11.084	8.448	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	10.962	8.377	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	6.005	4.572	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	5.390	4.130	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	5.363	4.119	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	3.139	2.378	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	3.028	2.294	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.681	1.281	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.466	1.124	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	764	581	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	390	296	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	336	256	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	293	223	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	147	112	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	134	103	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	130	99	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	126	95	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	121	92	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	74	56	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	45	35	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	32	24	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	31	24	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						50	0,06
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						50	0,06
Summe Wertpapieranlagen						79.868	100,32
Sonstige Nettverbindlichkeiten						(258)	(0,32)
Summe Nettovermögen						79.610	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Global Sustainable and Responsible Investment Equity um 5,84 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Index (USD), um 1,15 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die globalen Aktien verzeichneten in den letzten sechs Monaten bescheidene Zuwächse bei zunehmender Volatilität, da die Banken begannen, die Zinssätze zu erhöhen und Russland. Die Pandemie ist in den meisten Ländern noch lange nicht ausgestanden, wobei China mit seinen laufenden Lockdowns in vielen Großstädten die BIP-Ziele infrage stellt. Im zweiten Quartal stand jedoch der Einmarsch Russlands in die Ukraine im Mittelpunkt des Interesses. Die weltweite Reaktion auf die Invasion war ermutigenderweise koordiniert, schnell und streng, mit einer Reihe von Sanktionen, die darauf abzielen, die russische Wirtschaft zu behindern. Die Sanktionen und die Unterbrechung der Rohstoffströme führten jedoch zu einer extremen Volatilität der Rohstoffpreise und verschärfte die bestehenden Verwerfungen in der Lieferkette und der Logistik. Der Einmarsch Russlands in die Ukraine, der Inflationsdruck und die zum ersten Mal seit 2019 wieder steigenden Zinssätze führten zu einer Rotation von Wachstums- zu Substanztiteln, die im vierten Quartal 2021 aufgrund der Ängste der Märkte vor Anlagen mit langer Duration einsetzte.

Die Marktperformance hat im letzten Quartal 2021 insgesamt an Dynamik gewonnen, obwohl wir eine Rotation bei Sektoren und Stilen beobachten konnten. Wie in einem Umfeld steigender Zinssätze üblich, gab es eine deutliche Verschiebung weg von Wachstum und Qualität und hin zu zyklischeren und rohstoffpreissensitiveren Marktsegmenten wie Energie, Grundstoffe und Finanzwerte. Vor allem der Energiesektor verzeichnete angesichts der sehr realen

Aussicht auf ein weltweites Unterangebot als Folge des Krieges in der Ukraine einen deutlichen Anstieg. Gegen Ende des zweiten Quartals unternahm die OPEC+ allerdings Schritte, um diese Auswirkungen abzumildern. Je länger sich der Konflikt jedoch hinzieht, desto akuter können die Probleme werden, da sich das Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage vervielfachen und auf andere Rohstoffe übergreifen wird, und daher entwickelten sich die Grundstoffe ebenfalls überdurchschnittlich. Auch die Finanzwerte schnitten relativ besser ab, obwohl dies im Laufe des Quartals nachließ, als die Rezessionsängste zunahm. Auch die Versorgungsunternehmen schnitten relativ gut ab, da viele Unternehmen in diesem Sektor ihre Kosten weitergeben, was die Anleger in einem Umfeld steigender Inputkosten beruhigte. Wie in einem Umfeld steigender Zinssätze und sinkender Risiken zu erwarten, schnitten die wachstumsstärkeren Sektoren des Marktes – Gesundheitswesen, Technologie und Nichtbasiskonsumgüter – angesichts ihrer längerfristigen Wachstumserwartungen im Berichtsquartal – schlechter ab.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Laufe des sechsmonatigen Berichtszeitraums hinter der Benchmark zurück. Insgesamt war die Titelauswahl im Vereinigten Königreich und in Nordamerika im Berichtszeitraum der größte Belastungsfaktor.

Auf der Titelebene waren unter anderem Shopify, WuXi Biologics, Aveva und Thule Verlustbringer. Shopify, Inc., Das kanadische multinationale E-Commerce-Unternehmen verzeichnete im Berichtszeitraum einen Kursrückgang seiner Aktien. Shopify florierte während der Pandemie, da kleine Unternehmen seine E-Commerce-Plattform nutzten. Diese Dynamik ließ jedoch nach, als mehr stationäre Geschäfte wieder eröffneten. Das Unternehmen setzt den Aufbau eines End-to-End-Kundenerfüllungssystems zu einem Zeitpunkt fort, der sich als falsch erweisen könnte, da die Kunden immer mehr in den Geschäften einkaufen. Wuxi Biologics, der chinesische biopharmazeutische Auftragshersteller, blieb hinter dem breiten Markt zurück. Die Aktie wurde durch die schwache Stimmung gegenüber dem Sektor beeinträchtigt, da spekuliert wurde, dass die USA einige chinesische Biotechnologieunternehmen auf ihre Restricted-Entity-Liste setzen könnten. Dieses Gerücht erwies sich als unbegründet, und wir sehen den Medikamentenentwickler weiterhin als Nutznießer des chinesischen Strebens nach Selbstversorgung mit Biologika sowie des weltweiten Wachstums in diesem Bereich. Darüber hinaus meldete Aveva, der Entwickler von Ingenieursoftware, einen sich ausweitenden Verlust im Sechsmonatszeitraum bis Ende September. Laut Aveva ist der Verlust auf die Abschreibung immaterieller Vermögenswerte im Zusammenhang mit dem Zusammenschluss mit dem Industriesoftwaregeschäft von Schneider Electric und der Übernahme von OSIsoft zurückzuführen.

Global Sustainable and Responsible Investment Equity

Fund

Fortsetzung

Auch unsere Beteiligung an der Thule Group, dem schwedischen Unternehmen für Outdoor-Sportausrüstung, belastete die Performance und gab trotz guter Ergebnisse ebenfalls nach. Steigende Inputkosten und die Fähigkeit des Unternehmens, diese weiterzugeben, beunruhigten die Anleger. Obwohl mit einer gewissen Verzögerung zu rechnen ist, ist der CEO zuversichtlich, dass die Nachfrage nach seinen Produkten die höheren Preise auffangen wird.

Zur relativen Performance während des gesamten Sechsmonatszeitraums trugen vor allem die NVIDIA Corporation, DBS, Norfolk Southern und Tetra Tech bei. Das amerikanische multinationale Technologieunternehmen NVIDIA Corporation konnte starke Gewinne verbuchen, da es weiterhin von erhöhten Ausgaben für Rechenzentren, Spiele, Cloud Computing, Entwicklungen im Bereich künstliche Intelligenz und 5G profitierte. Die Aktien von DBS, dem multinationalen Bank- und Finanzdienstleistungsunternehmen aus Singapur, legten im Berichtszeitraum vor allem aufgrund der Erwartung höherer Zinssätze zu. Norfolk Southern, der amerikanische Eisenbahnbetreiber, trug zur relativen Performance bei. Gewinn und Umsatz des Unternehmens lagen im dritten Quartal über den Erwartungen, wobei alle Geschäftsbereiche die Prognosen übertrafen. Der Umweltberatungskonzern Tetra Tech schließlich profitierte weiterhin von günstigen und sich verbessernden Trends auf allen seinen Plattformen und entsprach den Umweltprioritäten von US-Präsident Biden. Die jüngsten Quartalsergebnisse des Unternehmens spiegeln dies wider.

Im Rahmen unserer Portfolioaktivitäten haben wir im Berichtszeitraum Positionen in zahlreichen Unternehmen eröffnet. Wir fügten DBS hinzu, da diese Bank aus Singapur ein Engagement in einer steigenden US-Renditekurve und einem strukturellen Wachstum des innerasiatischen Handels bietet. Wir haben auch eine neue Beteiligung an Sony erworben. Wir glauben, dass der Aktienkurs ein Aufwärtspotenzial hat, wenn das Unternehmen in der Lage ist, seine Cashflow-Investitionsrendite nachhaltig zu verbessern. An anderer Stelle haben wir den schwedischen Hersteller von Outdoor-Lagerprodukten Thule in den Fonds aufgenommen. Die Wachstumsaussichten und die Margenstabilität des Unternehmens sind unseres Erachtens unterbewertet. Wir haben auch CI Financial hinzugefügt. Die derzeitige Bewertung spiegelt unserer Meinung nach das zugrunde liegende Gewinnwachstumspotenzial des Unternehmens nicht vollständig wider. Außerdem haben wir Tryg in den Fonds aufgenommen. Wir sind der festen Überzeugung, dass der Markt den Wert der transformativen RSA-Akquisition nicht vollständig erfasst.

Darüber hinaus haben wir den australischen Versicherungsmakler Steadfast aufgenommen, dessen Ergebnisse ein anhaltend starkes Wachstum, ein attraktives Tarifumfeld in Australien und eine anhaltende Fusions- und Akquisitionssstory bestätigten, was alles die Bewertung unterstützt. Wir haben auch eine Position in Linde eröffnet, wo unser jüngstes Management-Meeting

die Anlagethese bestätigte. Mit dem neuen Management sollte die Rendite auf das investierte Kapital stabil sein, und der Auftragsbestand ist gut untermauert. Durch Linde sind wir auch im Bereich Wasserstoff engagiert, was derzeit nicht im Preis enthalten ist. An anderer Stelle haben wir den Verpackungshersteller Crown Holdings in den Fonds aufgenommen, da uns dessen verbesserte Kapitalallokationsdisziplin und die attraktive Marktdynamik der Getränkedosenbranche gefallen. Der hohe Recyclinganteil in den Dosen und die unendliche Wiederverwertbarkeit der wichtigsten Rohstoffe stehen im Einklang mit unserer Nachhaltigkeitsstrategie.

Wir haben Mastercard gekauft und Visa verkauft, die nicht mehr gedeckt ist. Mastercard wird bevorzugt, weil es ein größeres Beratungsgeschäft hat und stärker in Ländern engagiert ist, die sich in einer früheren Phase der Umstellung von Bargeld auf Karten befinden. Wir kauften das US-Finanzdienstleistungsunternehmen Charles Schwab, da wir der Meinung sind, dass die Anleger die steigende Rentabilität des Unternehmens und sein Engagement in höheren Zinssätzen unterbewerten. Das Unternehmen verfügt über eine exzellente unabhängige Risikoüberwachung, einen hervorragenden Schutz für Informanten und eine erstklassige Anti-Korruptionspolitik. In Erwartung steigender Umsätze und angesichts der Tatsache, dass das Unternehmen in der Branche ein überdurchschnittliches Wachstum erzielt hat, haben wir eine neue Position in TJX Companies eröffnet. Dies dürfte zu einer Neubewertung der Aktien führen. Darüber hinaus haben die jüngsten Gespräche mit der Geschäftsleitung unsere Einschätzung der Bemühungen des Unternehmens um das Management seiner ESG-Risiken gestärkt, insbesondere die Konzentration auf Mitarbeiter und Diversität.

Anderorts haben wir mehrere Positionen abgestoßen. Wir wechselten von Colgate-Palmolive zu einer neuen Beteiligung an Procter & Gamble. Procter & Gamble hat einen höheren Markenwert und eine bessere operative Performance. Brunello Cucinelli wurde ebenfalls verkauft. Das Unternehmen erfüllte unsere internen SRI-Messdaten nicht. Der Erlös wurde zur Finanzierung einer neuen Position in Thule verwendet. Wir haben auch Deutsche Börse, den deutschen Börsenbetreiber, verkauft, da sie den gleichen Risiken ausgesetzt ist wie die London Stock Exchange. Wir haben auch PepsiCo verkauft, da es nicht mehr vom regionalen Team abgedeckt wird, da es anderswo bessere Möglichkeiten gibt. Die Aktie wurde aufgrund der guten Performance neu bewertet und erscheint nun teuer. Schließlich verkauften wir den Entwickler von Konstruktionssoftware Autodesk, da das Unternehmen mit zyklischen Endmärkten zu kämpfen hat und sich gezwungen sah, seine Umsatz- und Gewinnprognosen zu senken. Wir waren besorgt, dass die Konsensprognosen für den freien Cashflow zu hoch blieben, da der Übergang von Dreijahresverträgen zu Jahresverträgen vom Managementteam nicht gut erklärt wurde.

Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Ausblick

Angesichts der anhaltenden heftigen Kämpfe in der Ukraine bleiben die Anleger und Analysten wachsam und vorsichtig und richten ihren Blick auf die betroffenen Märkte, insbesondere auf Finanzwerte und Energie.

Die globalen Aktienmärkte scheinen die Probleme in der Versorgungskette zu bewältigen, da der pandemiebedingte Druck auf dem Arbeitsmarkt nachlässt und die Aktivitätsbeschränkungen gelockert werden. Obwohl Omikron noch präsent ist, besteht die Hoffnung, dass sich die Welt allmählich erholt und die Pandemie in diesem Jahr endgültig überwunden werden kann. Die Volkswirtschaften sind nun bereit, die Einzelheiten eines Lebens nach der Pandemie auszuarbeiten, sobald die geopolitischen Bedingungen dies erlauben.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass Unternehmen mit dauerhaften Wettbewerbsvorteilen und gesunden Bilanzen am besten in der Lage sind, den wirtschaftlichen Druck bis zur Wiederkehr einer größeren Marktstabilität zu bewältigen. Ein umsichtiger Einsatz von Preiserhöhungen, die Vermeidung einer höheren Verschuldung und Investitionen in die Modernisierung der Lieferkettenprozesse und -kapazitäten sind der Schlüssel zum Geschäftserfolg. Wir betonen immer wieder, wie wichtig ein diversifiziertes Portfolio mit einem Bottom-up-Anlageansatz ist, der sich auf Qualität, Wachstum und Dynamik konzentriert.

Global Equity Team

April 2022

Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	271.022
Bankguthaben		5.514
Zins- und Dividendenforderungen		168
Forderungen aus Zeichnungen		350
Sonstige Vermögenswerte		13
Summe Aktiva		277.067
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		281
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		325
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	1
Summe Passiva		607
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		276.460

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		306.633
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(876)
Realisierte Nettogewinne		70.353
Nicht realisierte Nettoverluste		(87.976)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		49.234
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(60.906)
Nettoertragsausgleich	10	(2)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		276.460

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.017
Erträge aus Wertpapierleihe	16	3
Summe Erträge		1.020
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	1.611
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	275
Sonstige Betriebskosten		7
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		1.896
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(876)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		70.430
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		31
Realisierte Währungsverluste		(108)
Realisierte Nettogewinne		70.353
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(88.006)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(6)
Nicht realisierte Währungsgewinne		36
Nicht realisierte Nettoverluste		(87.976)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(18.499)

Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	A AInc GBP	C Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	676.095	719.261	5.524.705	25.027	5.837
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	69.030	1.860	1.049.622	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(63.218)	(43.103)	(1.542.324)	-	(2.837)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	681.907	678.018	5.032.003	25.027	3.000
Nettoinventarwert je Anteil	23,7371	19,5859	25,7909	22,1066	19,0866

	I Acc USD	X Acc CHF	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	112.945	1.723.693	215.037	471.321	207.554
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	58.629	800.995	51.491	8.449	5.153
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(63.935)	(110.498)	(87.548)	(31.732)	(43.212)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	107.639	2.414.190	178.980	448.038	169.495
Nettoinventarwert je Anteil	18,2424	11,6521	20,1691	21,0013	17,2258

	X AInc GBP	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD	Z QInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	32.347	129.292	1.838.873	642
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.751	-	108.782	2
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(42)	(128.833)	(167.697)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	34.056	459	1.779.958	644
Nettoinventarwert je Anteil	19,3269	169,4131	32,3920	13,0930

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,03 %			
Aktien 98,03 %			
Australien 10,83 %			
Cochlear	40.582	6.857	2,48
CSL	33.828	6.832	2,48
Fisher & Paykel Healthcare	305.831	5.191	1,88
Goodman (REIT)	400.288	6.947	2,51
Steadfast	1.134.000	4.100	1,48
		29.927	10,83
Brasilien 2,07 %			
Raia Drogasil	1.134.269	5.720	2,07
Kanada 2,36 %			
CI Financial	230.825	3.671	1,33
Shopify 'A'	4.211	2.846	1,03
		6.517	2,36
China 1,13 %			
Wuxi Biologics (Cayman)	375.000	3.118	1,13
Dänemark 1,97 %			
Tryg	223.010	5.452	1,97
Frankreich 6,30 %			
L'Oreal	24.173	9.787	3,54
Schneider Electric	45.091	7.634	2,76
		17.421	6,30
Hongkong 2,90 %			
AIA	760.000	8.004	2,90
Indien 2,30 %			
Housing Development Finance	201.966	6.357	2,30

Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Japan 4,00 %			
Chugai Pharmaceutical Co	165.300	5.584	2,02
Sony	52.100	5.469	1,98
		11.053	4,00
Niederlande 4,45 %			
ASML	9.887	6.712	2,43
Koninklijke DSM	30.928	5.593	2,02
		12.305	4,45
Singapur 3,52 %			
DBS	367.500	9.732	3,52
Schweden 3,67 %			
Atlas Copco 'A'	118.927	6.261	2,26
Thule	96.464	3.887	1,41
		10.148	3,67
Schweiz 2,49 %			
Nestle [®]	52.628	6.876	2,49
Taiwan 2,03 %			
TSMC (ADR)	53.885	5.618	2,03
Vereinigtes Königreich 8,22 %			
Aveva	150.467	4.853	1,76
Croda International	69.716	7.234	2,62
Dechra Pharmaceuticals	98.347	5.253	1,90
Linde	1.640	531	0,19
Spirax-Sarco Engineering	29.360	4.847	1,75
		22.718	8,22
USA 39,79 %			
ANSYS	17.012	5.402	1,95
Aptiv	35.949	4.305	1,56
Charles Schwab	45.379	3.826	1,38

Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Crown	34.109	4.269	1,54
Ecolab	38.383	6.778	2,45
Intuit	16.875	8.111	2,93
Lulemon Athletica	21.908	8.003	2,90
Mastercard 'A'	18.883	6.751	2,44
Microsoft	40.851	12.586	4,55
Nextera Energy	92.394	7.828	2,83
Norfolk Southern	28.201	8.044	2,91
nVIDIA	37.121	10.124	3,66
Procter & Gamble	44.132	6.744	2,44
Tetra Tech	32.959	5.437	1,97
TJX	65.484	3.967	1,43
Trane Technologies	51.610	7.881	2,85
		110.056	39,79
Summe Aktien		271.022	98,03
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		271.022	98,03

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	70.554	11.090	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	3.077	481	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	2.564	403	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.805	282	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	35.889	39.905	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	35.198	39.151	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	38	42	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.2022	70	92	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	05.04.2022	55.727	51.552	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	41.832	37.637	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	39.623	35.774	-	-

Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	2.908	2.626	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	132	100	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	1.724	1.312	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	263	200	-	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Derivaten						(1)	-
Summe Wertpapieranlagen						271.021	98,03
Sonstiges Nettovermögen						5.439	1,97
Summe Nettovermögen						276.460	100,00

°° Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Bond um 1,64 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Markt iBoxx Asia India Index (USD), um 1,55 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: RIMES, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Märkte wurden in diesem Zeitraum von der steigenden Inflation beherrscht, die die Erwartung einer aggressiven Straffung der Geldpolitik wachsen ließ. Die US-Notenbank hat die Zinssätze im März um 25 Basispunkte angehoben, und die Märkte erwarten eine Reihe weiterer Zinserhöhungen, möglicherweise auch um 50 Basispunkte, um der höchsten Inflation seit 40 Jahren zu begegnen. Die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen stieg um 85 Basispunkte auf 2,34 %, wobei sich die Kurve deutlich abflachte und die Verzinsung der 2-jährigen US-Staatsanleihen um 205 Basispunkte auf 2,33 % anstieg. In den letzten sechs Monaten kam es immer wieder zu Ausbrüchen von Risikoscheu, als zunächst die Omikron-Variante von Covid auftauchte und dann Russland Ende Februar in die Ukraine einmarschierte. Letzteres führte zu einer weiteren Belastung der bereits durch Covid gestörten Lieferketten, was die Rohstoffpreise und die Inflation in die Höhe schnellen ließ. Der Preis für Rohöl der Sorte Brent stieg bis auf 137 USD pro Barrel auf dem Höhepunkt der Ungewissheit um die Ukraine und lag am Ende des Berichtszeitraums fast 40 % höher bei 107,91 USD pro Barrel.

Die steigenden Lebensmittel- und Energiekosten nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine stellen ein zusätzliches Risiko für die indische Wirtschaft dar. Die jährliche Inflationsrate lag im Januar und Februar über der oberen Grenze des Zielbereichs der RBI von 6 %. Die RBI konnte ihre beträchtlichen Devisenreserven nutzen, um die Währung angesichts der importierten Kraftstoffpreisinflation zu stützen, obwohl die Rupie im Berichtszeitraum zu den schwächeren asiatischen Währungen gehörte und gegenüber dem US-Dollar um 3,81 % abwertete. Die RBI steht auch vor der Herausforderung, den Anstieg der Anleiherenditen zu kontrollieren, da sie 2022/23 eine beispiellose Kreditaufnahme in Höhe von 14,31 Bio. INR (190 Mrd. USD) plant. Die Verzinsung der 10-jährigen Staatsanleihen stieg im Berichtszeitraum um 62 Basispunkte auf 6,84 %, wobei die Aufwärtsbewegung geringer ausfiel als in den USA und vielen anderen asiatischen Ländern. Die 2-jährige Verzinsung stieg um 55 Basispunkte auf 4,97 %, womit die Renditekurve im historischen Vergleich steil bleibt.

Die Aktivitätsdaten zu Beginn des Jahres 2022 sind ermutigend. Das Wachstum des verarbeitenden Gewerbes verlangsamte sich im März angesichts des

zunehmenden Preisdrucks, wenngleich die Aktivität mit einem PMI für das verarbeitende Gewerbe von 54,0 (Februar: 54,9) gesund bleibt. Die Erholung des Dienstleistungssektors setzte sich fort, da die Covid-Beschränkungen aufgehoben wurden, was zu einem Anstieg des PMI für den Dienstleistungssektor von 51,8 im Februar auf 53,6 führte. Angesichts der hohen Inflation und der Erholung der Wirtschaft wuchs die Erwartung, dass die RBI sich eher auf das Inflationsziel als auf die Unterstützung des Wachstums konzentrieren und eine Normalisierung der Politik einleiten würde, die in der Kurve immer aggressiver eingepreist wurde. Der Unionshaushalt für 2022/23 ist konservativ und enthält eingebaute Puffer, wie z. B. die Nichtberücksichtigung von Privatisierungserlösen. Aufgrund seiner langjährigen Beziehungen zu Russland hat sich Indien bei der UN-Abstimmung über die Ukraine der Stimme enthalten. Auch Indien importiert weiterhin russisches Rohöl. Das Risiko, den Zorn der USA in Form von Sanktionen auf sich zu ziehen, scheint jedoch angesichts des Wertes Indiens als regionales Gegengewicht zu China und Pakistan gering.

Portfolio-Überblick

Der Fonds wies im Berichtszeitraum eine kurze Duration von 2,3 bis 2,4 Jahren auf und war in erster Linie am steilsten Punkt der Renditekurve – in den Laufzeiten von 3 bis 5 Jahren – positioniert, um sich vor steigenden Verzinsungen und einer erwarteten Versteilung der Renditekurve zu schützen. Im Januar nutzte der Fonds den Druck, der durch die Versteilung der Kurve entstand, um seine Short-Duration-Position zu verringern, indem er Barmittel in ~15-jährige Anleihen umschichtete. Als jedoch der Inflationsdruck in der Folgezeit immer stärker wurde, und in Erwartung eines Angebotsdrucks zu Beginn des Haushaltsjahres im April, wurden vorsorglich Kassenbestände aufgebaut, die die Duration erneut verkürzten. Das Engagement hatte eine kurze Duration, nicht nur im Vergleich zur Benchmark, sondern auch im Vergleich zu anderen Fonds der FPI-Vergleichsgruppe.

Die Spreads der Unternehmensanleihen blieben im Allgemeinen recht eng, was zu einer anhaltenden Rotation aus nichtstaatlichen Positionen führte. Wir haben bei den 2026 fälligen Anleihen der HDFC Bank Gewinne mitgenommen. Außerdem verkauften wir Anleihen des indischen Mischkonzerns Reliance Industries und reduzierten das Engagement in REC. Durch diese Transaktionen stieg das Engagement in Staatsanleihen auf über 70 %, und weitere 15 % entfielen auf quasi-staatliche und staatliche Schuldtitel. Dank dieser Strategien konnte der Fonds im Allgemeinen die Mehrheit der Fonds in seiner FPI Indian Bond Funds-Vergleichsgruppe übertreffen. Die Performance im Berichtszeitraum bedeutet auch, dass er eine Reihe anderer Asien- und Schwellenmarktstrategien übertraf, von asiatischen und Schwellenmarktschuldtiteln bis hin zum EMBI GD, GBI und, auf den globalen Märkten, dem Global Agg Index. Viele von ihnen verzeichneten negative Indexrenditen von -7 % bis zu mehr als -10 %.

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Ausblick

Angesichts einer recht aggressiven Einpreisung von Inflations- und politischen Risiken werden sich allmählich Gelegenheiten zur Verlängerung der Duration ergeben, angesichts des unsicheren Umfelds ziehen wir es jedoch vor, einen sehr schrittweisen Ansatz zu wählen. Es wurden Barguthaben aufgebaut, um den Fonds kurzfristig weiter abzusichern und Kapazitäten zu schaffen, um später von dem günstiger werdenden Markt profitieren zu können. Durch das geringe Engagement in Unternehmensanleihen wird auch die Anfälligkeit für eine Ausweitung der Spreads einiger auf Lokalwährungen lautender Unternehmensanleihen auf ein Minimum reduziert.

Fortschritte bei Veräußerungen, beginnend mit dem LIC-Börsengang, könnten den Markt und die Stimmung zusätzlich stützen. Wir hoffen auch, dass die Behörden beginnen können, Fortschritte bei der Erleichterung der globalen Indexaufnahme zu machen, vorzugsweise durch die erforderlichen steuerlichen Änderungen, die den Zugang zu Euroclear ermöglichen könnten. Während die Welt mit den aktuellen, äußerst bedauerlichen Ereignissen in der Ukraine und den Auswirkungen auf die Rohstoffe beschäftigt ist, wird Indien irgendwann, wenn sich die Spannungen abschwächen, besser als die meisten anderen Märkte in der Lage sein, von einer Stabilisierung der Lebensmittel- und Kraftstoffpreise zu profitieren.

Asian Fixed Income Team

April 2022

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	236.517
Bankguthaben		12.636
Zinsforderungen		5.615
Forderungen aus Zeichnungen		5.626
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	296
Sonstige Vermögenswerte		13
Summe Aktiva		260.703
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		189
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		216
Sonstige Verbindlichkeiten		162
Summe Passiva		567
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		260.136

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		225.732
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.972
Realisierte Nettoverluste		(3.772)
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.112)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		102.198
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(62.378)
Nettoertragsausgleich	10	604
Gezahlte Dividenden	5	(1.108)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		260.136

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	6.974
Summe Erträge		6.974
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	657
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	341
Vertriebsgebühren	4,1	3
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		1.002
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		5.972
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(2.184)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.592)
Realisierte Währungsgewinne		4
Realisierte Nettoverluste		(3.772)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(7.829)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		640
Nicht realisierte Währungsgewinne		77
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.112)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(4.912)

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc AUD	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc NZD	A Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	243.313	158.655	91.479	13.790	873.216
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.507	25.543	16.754	-	410.740
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(110.747)	(8.723)	(3.313)	-	(370.469)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	136.073	175.475	104.920	13.790	913.487
Nettoinventarwert je Anteil	9,8071	13,3602	9,9116	9,8882	13,1901

	A Minc EUR	A Minc USD	A Minc AUD	A Minc NZD	A Minc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	15.479	1.032.231	1.138.360	26.869	1.349.387
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	10	144.623	9.212	418	90.698
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(10.668)	(378.206)	(113.037)	-	(106.995)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.821	798.648	1.034.535	27.287	1.333.090
Nettoinventarwert je Anteil	9,4314	9,3103	8,6415	8,9196	8,6110

	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I Minc USD	K Acc Hedged EUR ^A	K Acc USD ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.214.156	3.912.276	1.261.740	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	189.026	3.025.915	1.195.143	500	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(64.346)	(1.706.087)	(1.393.288)	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.338.836	5.232.104	1.063.595	500	500
Nettoinventarwert je Anteil	11,0413	13,6664	9,3113	10,0550	10,0574

	W Acc USD	X Acc GBP	X Acc USD	X Minc GBP	X Minc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	37.298	3.484.391	871.662	291.655	35.750
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	44.625	2.510.206	94.996	64.302	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.106)	(60.153)	(7.516)	(15.486)	(18.648)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	75.817	5.934.444	959.142	340.471	17.102
Nettoinventarwert je Anteil	10,4403	11,1248	13,6290	8,5373	8,9724

	X Minc USD	Z Acc USD	Z Minc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	172.468	1.844.121	27.034
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	34.380	-	554
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(20.720)	(918.518)	(27.035)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	186.128	925.603	553
Nettoinventarwert je Anteil	8,8604	14,1215	8,9434

^ADie Anteilsklasse wurde am 21. März 2022 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 90,92 %					
Anleihen 90,92 %					
Unternehmensanleihen 8,92 %					
Indien 8,92 %					
Axis Bank	8,8500	05.12.2024	100.000.000	1.410	0,54
HDFC Bank	7,9500	21.09.2026	250.000.000	3.505	1,35
Housing Development Finance	9,0000	29.11.2028	100.000.000	1.450	0,56
Housing Development Finance	7,9900	11.07.2024	50.000.000	689	0,26
Indian Railway Finance	8,4500	04.12.2028	500.000.000	7.150	2,75
NTPC	7,3200	17.07.2029	500.000.000	6.757	2,60
Power Grid of India	9,3000	04.09.2029	150.000.000	2.250	0,86
				23.211	8,92
Summe Unternehmensanleihen				23.211	8,92
Staatsanleihen 82,00 %					
Indien 82,00 %					
Gujarat (State of)	7,2000	14.06.2027	250.000.000	3.382	1,30
Gujarat (State of)	7,5200	24.05.2027	250.000.000	3.444	1,32
Indien (Republik)	6,7900	15.05.2027	1.700.000.000	22.881	8,80
Indien (Republik)	7,2600	14.01.2029	1.670.000.000	22.693	8,72
Indien (Republik)	7,1700	08.01.2028	1.575.000.000	21.415	8,23
Indien (Republik)	6,4500	07.10.2029	1.450.000.000	18.801	7,23
Indien (Republik)	7,2700	08.04.2026	1.240.000.000	17.058	6,56
Indien (Republik)	5,6300	12.04.2026	1.270.000.000	16.572	6,37
Indien (Republik)	5,2200	15.06.2025	848.000.000	11.046	4,25
Indien (Republik)	6,6700	15.12.2035	805.000.000	10.211	3,93
Indien (Republik)	5,1500	09.11.2025	780.000.000	10.067	3,87
Indien (Republik)	8,2400	15.02.2027	600.000.000	8.559	3,29
Indien (Republik)	5,7400	15.11.2026	590.000.000	7.678	2,95
Indien (Republik)	6,1900	16.09.2034	511.000.000	6.261	2,41
Indien (Republik)	7,5900	11.01.2026	400.000.000	5.554	2,13
Indien (Republik)	8,6000	02.06.2028	325.200.000	4.694	1,80
Indien (Republik)	7,7200	25.05.2025	280.000.000	3.912	1,50
Indien (Republik)	6,7900	26.12.2029	200.000.000	2.647	1,02

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien (Republik)	7,1600	20.09.1950	90.000.000	1.176	0,45
Maharashtra (State of)	8,6700	24.02.2026	350.000.000	4.972	1,91
Maharashtra (State of)	7,3300	13.09.2027	200.000.000	2.721	1,05
National Highways Authority of India	7,7000	13.09.2029	550.000.000	7.562	2,91
				213.306	82,00
Summe Staatsanleihen				213.306	82,00
Summe Anleihen				236.517	90,92
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				236.517	90,92

Derivate 0,11 %

Devisenterminkontrakte 0,11 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	01.04.2022	53.198	39.793	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	802	886	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	57	63	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	14.946.190	16.377.109	301	0,12
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	921.336	1.009.543	20	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	150.800	165.237	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	136.507	152.187	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	114.850	126.961	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	104.402	116.898	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	44.962	49.685	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	29.962	33.189	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	24.981	27.525	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	8.721	9.723	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.147	8.002	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.941	7.673	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.477	6.039	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.000	5.535	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.981	3.316	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.376	1.534	-	-

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.175	1.299	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.158	1.281	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.086	1.216	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	510	564	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	36	40	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	10.670	9.596	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	11.076	10.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	3.308	2.981	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	498.462	451.693	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	97.436	88.039	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	16.603	14.972	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	13.124	11.878	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	6.646	6.005	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	5.293	4.821	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.993	2.715	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.579	2.328	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.346	2.136	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.971	1.789	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.636	1.481	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.000	904	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	889	802	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	877	793	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	783	711	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	345	313	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	149	135	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	63	57	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	29	26	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	2.617	1.990	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	656	500	-	-
Citigroup	INR	USD	11.04.2022	935.834.900	12.386.190	(53)	(0,02)
Citigroup	INR	USD	11.04.2022	313.318.977	4.114.708	15	0,01
Citigroup	INR	USD	11.04.2022	25.573.740	336.242	1	-
Citigroup	USD	INR	11.04.2022	8.681.056	657.389.436	17	0,01
Goldman Sachs	INR	USD	11.04.2022	791.156.736	10.430.406	(4)	-
Goldman Sachs	INR	USD	11.04.2022	67.093.141	875.935	8	-
Goldman Sachs	USD	INR	11.04.2022	6.848.115	515.861.636	49	0,02

Indian Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Goldman Sachs	USD	INR	11.04.2022	5.303.746	409.703.793	(96)	(0,04)
HSBC	INR	USD	11.04.2022	421.691.128	5.501.946	56	0,01
HSBC	INR	USD	11.04.2022	350.000.000	4.558.390	54	0,02
HSBC	USD	INR	11.04.2022	4.010.113	306.272.401	(26)	(0,01)
HSBC	USD	INR	11.04.2022	3.047.604	233.236.188	(26)	(0,01)
HSBC	USD	INR	11.04.2022	1.606.714	123.173.138	(17)	(0,01)
Standard Chartered	INR	USD	11.04.2022	195.713.012	2.531.601	48	0,02
Standard Chartered	USD	INR	11.04.2022	5.976.986	457.242.443	(49)	(0,02)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						296	0,11
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						296	0,11
Summe Wertpapieranlagen						236.813	91,03
Sonstiges Nettovermögen						23.323	8,97
Summe Nettovermögen						260.136	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Indian Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Indian Equity um 9,20 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI India Index (USD), um 1,95 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Marktrückblick

Die indischen Aktien sahen sich während des sechsmonatigen Berichtszeitraums mit einer Reihe von Faktoren konfrontiert, die auf die allgemeine Stimmung drückten, darunter die weltweit steigende Inflation, die Verschärfung der finanziellen Bedingungen durch die Zentralbanken und eine Rotation von Wachstums- zu Substanzwerten. Insbesondere die Zuflüsse ausländischer Investoren drehten gegen Ende 2021 ins Negative, als die US-Notenbank (Fed) einen aggressiveren Ton anschlug, bevor sie schließlich im März die Zinssätze an hob – zum ersten Mal seit 2018. Die indische Zentralbank hat jedoch ihren akkommodierenden Kurs beibehalten, um die indische Wirtschaft auf einen nachhaltigen Wachstumspfad zu lenken.

Die Aktien zeigten sich jedoch angesichts der stabilen und sich verbessernden makroökonomischen Bedingungen widerstandsfähiger als erwartet. Die guten Fortschritte bei den Covid-19-Impfkampagnen im ganzen Land

haben sich als wirksam erwiesen, um eine dritte Infektionswelle im Januar zu bewältigen, ohne dass die Infrastruktur des indischen Gesundheitswesens überfordert wurde. Da keine strengen Lockdowns verhängt wurden, konnte die Wirtschaftstätigkeit fortgesetzt werden. Positive Unternehmensergebnisse gaben dem Markt Auftrieb und deuteten auf eine allmähliche Erholung in Sektoren hin, die von der Pandemie betroffen waren.

Seit Beginn des neuen Jahres beherrschte die Geopolitik das Marktgeschehen. Der Einmarsch Russlands in die Ukraine im Februar ließ die weltweiten Aktienmärkte ins Trudeln geraten und sorgte für einen Anstieg der Rohstoff- und Energiepreise. Heftige Sanktionen des Westens gegen Moskau und ein sich verfestigender Konflikt in der Ukraine haben die Sorge vor Versorgungsunterbrechungen verstärkt und die Erwartung von längerfristig höheren Preisen geschürt. Als Nettoimporteur von Energierohstoffen sieht sich Indien in naher Zukunft mit hohen Importrechnungen, steigenden Inputkosten und Druck auf die Gewinnspannen konfrontiert. Dennoch haben sich die indischen Aktien bisher als widerstandsfähiger erwiesen als die ihrer regionalen Konkurrenten.

Positiv zu vermerken ist auch, dass die Regierung im Februar einen wachstumsfördernden Haushalt vorgelegt hat, der eine deutliche Erhöhung der Investitionsausgaben vorsieht, wobei der Schwerpunkt auf der Logistikinfrastruktur, Vergünstigungen für die inländische Produktion und einem Vorstoß in Richtung saubere Energie liegt. Die Maßnahmen wurden von den Investoren positiv aufgenommen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark zurück. Auf der Sektorebene haben die Finanzpositionen am meisten gelitten. Unsere Kernbeteiligungen an der HDFC Bank und der Kotak Mahindra Bank entwickelten sich schlechter als der breitere Sektor, wobei die stärker fremdfinanzierten Banken stärker von der bevorstehenden Erholungstendenz profitierten. Die ICICI Bank über die Hälfte des Zeitraums nicht zu halten, erwies sich als kostspielig, da wir die Aktie erst Ende 2021 aufnahmen. Wir hatten das Kreditinstitut nach dem Managementwechsel beobachtet und waren der Meinung, dass es die fundamentalen Kriterien erfüllt, auf die wir bei Finanzbeteiligungen achten, wie z. B. gute Qualität der Vermögenswerte, solides Management notleidender Kredite und Qualitätswachstum.

Anderorts fiel die Immobilienholding Godrej Properties aufgrund von Gewinnmitnahmen nach einem vorherigen starken Anstieg. Wir sind jedoch nach wie vor von der Aktie und dem indischen Immobilienmarkt überzeugt, da wir ihn nach wie vor für attraktiv halten. Die Erschwinglichkeit bleibt hoch, und die Lagerbestände sind im Vergleich zu den Vorjahren niedrig.

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Auch unsere Position in Basiskonsumgüterunternehmen beeinträchtigte die Performance. Die Engagements in Hindustan Unilever und Godrej Consumer Products blieben aufgrund von Inflations Sorgen hinter dem Markt zurück. Kurzfristig werden die steigenden Preise wahrscheinlich zu einem Druck auf die Konsumkraft und die Gewinnspannen der Unternehmen führen. Vor diesem Hintergrund haben wir uns gegen Ende des Berichtszeitraums von Godrej Consumer Products getrennt. Wir sind jedoch nach wie vor von Unilever, dem größten Unternehmen für schnelllebige Konsumgüter in Indien mit einem konkurrenzlosen Markenportfolio, überzeugt und glauben, dass es aufgrund seiner Bilanz, seiner Marken und seiner starken Vertriebskanäle langfristig besser positioniert ist.

Positiv zu vermerken ist, dass sich unsere Beteiligung an der Nichtbasiskonsumgüteraktie FSN E-Commerce Ventures, besser bekannt als die E-Commerce-Plattform Nykaa, die wir im Berichtszeitraum eingerichtet hatten, aufgrund der positiven Verbraucherstimmung in der anspruchsvollen Schönheitskategorie erholte. Das Unternehmen verzeichnet auch ein Wachstum in den indischen Tier-2- und Tier-3-Städten. Sie bietet ein Engagement in einem strukturellen Wachstumstrend im Online- und Offline-Schönheits- und Körperpflegemarkt/Modeeinzelhandel, mit gutem Umsatzwachstum und einem profitablen Geschäft.

Ein weiterer Verlustbringer im Berichtszeitraum war One 97 Communications (Paytm). Wir haben uns am Börsengang von Paytm beteiligt, der am ersten Handelstag ins Minus fiel, und unser Engagement in der Aktie schadete der Performance. Während wir die Stärke des Paytm-Netzwerks und die Position im Händlerbereich anerkennen, haben die zunehmenden regulatorischen Bedenken und die anhaltende Fluktuation in der Geschäftsführung die Anlagethese geschwächt. Daher haben wir im Februar 2022 beschlossen, aus der Position auszusteigen und uns auf den Aufbau von Positionen zu konzentrieren, von denen wir stärker überzeugt sind. Die Verluste des Fonds wurden jedoch durch unser Engagement in den traditionellen IT- und Softwaredienstleistungsunternehmen Affle India, Infosys und Mphasis gemildert, die aufgrund der verbesserten Nachfrageaussichten weiterhin ein gesundes Wachstum verzeichneten.

Was dem Fonds ebenfalls half, waren unsere Engagements in der Power Grid Corporation of India, die das Rückgrat der Strominfrastruktur des Landes bildet, und in Fortis Healthcare. Die Aktien von Power Grid stiegen aufgrund der guten Ergebnisse, der besseren Sichtbarkeit der Ausschreibungspipeline des Unternehmens, der steigenden Dividende und des Potenzials für die Monetarisierung von Übertragungsleitungen in den von dem Unternehmen gesponserten Infrastruktur-Investmentfonds. Indessen entwickelte sich Fortis Healthcare dank solider Ergebnisse, die besser als erwartet ausfielen, gut und profitierte von der Covid-19-Impfkampagne in Indien.

Neben den bereits erwähnten bedeutenden Portfolioveränderungen beteiligten wir uns an den

Börsengängen von PB Fintech, der führenden Online-Versicherungsplattform in Indien mit einem dominanten Marktanteil, und Star Health and Allied Insurance, dem führenden Krankenversicherer in Indien, der dank eines hohen Anteils am Privatkundengeschäft und zunehmender Kooperationen mit Krankenhäusern mit vorverhandelter Preisgestaltung ein rentables Geschäftsmodell betreibt. An anderer Stelle haben wir Hindalco Industries, ein vertikal integriertes, kostengünstiges Aluminium- und Kupferunternehmen, ins Portfolio aufgenommen. Als weltweit führender Hersteller von Aluminiumblechen für die Automobil- und Dosenindustrie ist Hindalco ein klarer Nutznießer des zunehmenden Trends zu leichteren Automobilgewichten, um Elektrofahrzeuge zu ermöglichen und den Kraftstoffausstoß zu verbessern. Das Unternehmen wird auch von einer stärkeren Förderung der Verwendung von wiederverwertbaren Materialien profitieren.

Im Gegenzug haben wir uns von Positionen in Biocon, Bosch, Gujarat Gas, ICICI Prudential Life Insurance, Indiamart, Jyothy Labs und Shree Cement getrennt, da wir anderswo bessere Chancen sahen.

Ausblick

Da sich der Krieg in der Ukraine weiter verfestigt, werden die hohen Öl- und Rohstoffpreise das indische Wirtschaftswachstum in nächster Zeit belasten und gleichzeitig dafür sorgen, dass die Inflation problematisch bleibt. Die strategischen und historischen Beziehungen des Landes zu Russland sowie die wachsenden Handelsbeziehungen zu den Vereinigten Staaten zwingen die Regierung von Premierminister Narendra Modi zu einer vorsichtigen Haltung in Bezug auf den Konflikt in der Ukraine. Ausländische Investoren werden die nächsten Schritte Neu-Delhis genau beobachten.

Wir werden die Inflation weiterhin im Auge behalten, insbesondere angesichts des Anstiegs der Ölpreise und der steigenden Rohstoffpreise. Wir sind zuversichtlich, dass die Preissetzungsmacht und die Fähigkeit der Portfoliobeteiligungen, ihre Margen aufrechtzuerhalten, ein gewisses Maß an Sicherheit bieten.

Längerfristig bleibt Indien unserer Meinung nach für Investoren attraktiv. Dort sind viele der erfolgreichsten Unternehmen Asiens ansässig, die durch frühere wirtschaftliche und geopolitische Krisen bereits auf die Probe gestellt wurden. Wir gehen hinsichtlich unserer Portfoliopositionierung äußerst selektiv vor und bevorzugen dabei qualitativ hochwertige Unternehmen mit robusten Bilanzen, die von kompetenten Managementteams geführt werden und daher besser als viele andere aufgestellt sind, um widrigen Bedingungen zu trotzen. Diese Firmen sollten im Laufe der Zeit nachhaltige Renditen liefern.

Asia Pacific Equity Team

April 2022

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	1.264.639
Bankguthaben		55.361
Zins- und Dividendenforderungen		54
Forderungen aus Zeichnungen		1.299
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		5.286
Sonstige Vermögenswerte		10.583
Summe Aktiva		1.337.222
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		918
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		1.406
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		14.409
Sonstige Verbindlichkeiten		33.573
Summe Passiva		50.306
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.286.916

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.462.596
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.739)
Realisierte Nettogewinne		153.075
Nicht realisierte Nettoverluste		(279.841)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		139.302
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(186.458)
Gezahlte Dividenden	5	(19)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.286.916

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	4.570
Summe Erträge		4.570
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	4.332
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	1.971
Sonstige Betriebskosten		6
Summe Aufwendungen		6.309
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.739)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		154.094
Realisierte Währungsverluste		(1.019)
Realisierte Nettogewinne		153.075
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(279.892)
Nicht realisierte Währungsgewinne		51
Nicht realisierte Nettoverluste		(279.841)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(128.505)

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	607.372	425.427	1.212.346	810.235	154.420
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	28.444	30.129	71.971	26.430	78.502
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(248.150)	(5.960)	(135.365)	(67.125)	(24.425)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	387.666	449.596	1.148.952	769.540	208.497
Nettoinventarwert je Anteil	24,0829	152,2614	200,1401	227,2658	25,9563

	X Acc GBP	X Acc USD	Z Acc USD	Z Alnc USD	Z Slnc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.101.420	434.904	26.140.563	439	332.711
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	109.132	120.144	3.145.902	3	368.936
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(161.077)	(23.424)	(4.239.201)	-	(78.558)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.049.475	531.624	25.047.264	442	623.089
Nettoinventarwert je Anteil	27,0143	22,1663	28,6711	20,1683	13,2880

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,25 %			
Aktien 98,25 %			
Kommunikationsdienstleistungen 7,45 %			
Affle India	1.060.600	17.559	1,36
Bharti Airtel	6.736.009	67.316	5,23
Bharti Airtel (teilweise beschränkt)	315.214	1.649	0,13
Info Edge	157.566	9.373	0,73
		95.897	7,45
Nichtbasiskonsumgüter 5,14 %			
Crompton Greaves Consumer Electrical	3.749.000	18.416	1,43
Maruti Suzuki India	390.161	38.940	3,03
Zomato	8.029.049	8.715	0,68
		66.071	5,14
Basiskonsumgüter 7,83 %			
Hindustan Unilever	2.211.451	59.697	4,64
ITC	6.355.539	21.025	1,63
Nestle India	87.611	20.063	1,56
		100.785	7,83
Finanzen 26,63 %			
Aptus Value Housing Finance	1.886.582	8.409	0,65
FSN E-commerce Ventures	664.661	14.802	1,15
HDFC Bank	2.030.774	39.390	3,06
Housing Development Finance	3.576.615	112.568	8,75
ICICI Bank	8.508.000	81.956	6,37
Kotak Mahindra Bank	1.654.834	38.264	2,97
SBI Life Insurance	2.623.271	38.696	3,01
Star Health & Allied Insurance	920.608	8.643	0,67
		342.728	26,63

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Gesundheitswesen 7,74 %			
Fortis Healthcare	7.735.013	29.570	2,30
Piramal Enterprises	1.237.984	35.706	2,77
Sanofi India	213.268	21.106	1,64
Syngene International	1.681.905	13.249	1,03
		99.631	7,74
Industrie 6,43 %			
ABB India	405.847	11.485	0,89
Container	3.654.661	32.359	2,51
Larsen & Toubro	1.670.394	38.961	3,03
		82.805	6,43
Informationstechnologie 22,16 %			
Infosys	5.056.891	127.398	9,90
Mphasis	779.067	34.754	2,70
PB Fintech	1.514.411	13.792	1,07
Tata Consultancy Services	1.923.957	95.015	7,38
Tech Mahindra	725.347	14.330	1,11
		285.289	22,16
Grundstoffe 6,52 %			
Asian Paints	826.293	33.511	2,60
Hindalco Industries	1.216.314	9.170	0,71
Ultratech Cement	474.986	41.343	3,21
		84.024	6,52
Immobilien 2,20 %			
Godrej Properties	1.283.438	28.278	2,20
Versorger 6,15 %			
Azure Power Global	757.471	12.619	0,98
Power Grid Corporation of India	18.528.957	53.019	4,12
Renew Energy Global	1.640.539	13.493	1,05
		79.131	6,15

Indian Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Summe Aktien		1.264.639	98,25
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.264.639	98,25
Summe Wertpapieranlagen		1.264.639	98,25
Sonstiges Nettovermögen		22.277	1,73
Summe Nettovermögen		1.286.916	100,00

Japanese Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmontatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Equity um 10,55 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Japan Index (JPY), um 2,23 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, JPY.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, JPY.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Investoren erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Der japanische Aktienmarkt fiel in den sechs Monaten bis zum 31. März 2022. Der Zeitraum begann mit allgemeinem Optimismus, mit einem neuen Premierminister und einer sich verbessernden Covid-19-Lage. Diese Gewinne wurden gegen Ende des Berichtszeitraums wieder zunichte gemacht. Die Aktien fielen im Januar und Februar während eines volatilen Monats für die weltweiten Aktienmärkte. Anleger in aller Welt verkauften Aktien, da sie die Auswirkungen der steigenden Inflation und Zinssätze fürchteten.

Die neue Omikron-Variante von Covid-19 wurde erstmals Ende November entdeckt und verbreitete sich rasch weltweit. Obwohl Japan seine Grenzen wieder geöffnet hatte, machte es diese Änderungen Ende November wieder rückgängig. Zu Beginn des Jahres 2022 stiegen die Fälle sprunghaft an. Die von der Regierung angestrebte Zahl von einer Million Auffrischungsimpfungen pro Tag wurde im Februar erreicht, und das Land wird seine Grenzen im März für Geschäftsreisende und Studenten, aber noch nicht für Touristen wieder öffnen.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde Ministerpräsident Yoshihide Suga von Fumio Kishida als Vorsitzender der

regierenden Liberaldemokratischen Partei abgelöst, und die Partei konnte bei den Wahlen im dritten Quartal 2021 die Macht behalten. Die neue Regierung schlug ein Konjunkturpaket in Höhe von fast 56 Bio. Yen sowie einen rekordverdächtigen Jahreshaushalt für 2022 vor, der auch Maßnahmen zur Bekämpfung von Covid-19 vorsah. Jüngste Umfragen zum Umgang der Regierung mit Omikron sind positiv ausgefallen.

Die Unternehmensergebnisse waren im Allgemeinen positiv. Geopolitische Spannungen, Lieferengpässe und steigende Rohstoffkosten haben jedoch eine Reihe von Branchen beeinträchtigt. Die höhere Inflation im Jahr 2022 hat die Stimmung bei Verbrauchern und Unternehmen gedrückt. Die Daten zum Einkaufsmanagerindex deuten darauf hin, dass die Unternehmen mit einer Schrumpfung rechnen, und die Tankan-Umfrage der Bank of Japan (BoJ), die kurz nach Ende des Berichtszeitraums veröffentlicht wurde, zeigte ein sinkendes Vertrauen unter den großen Herstellern. Ein wichtiger Faktor sind die höheren Energiepreise, die auf den Einmarsch Russlands in die Ukraine zurückzuführen sind. Rohöl der Sorte Brent beendete den Berichtszeitraum bei 108 USD pro Barrel, lag aber Anfang März nur knapp unter 140 USD. Eine Umfrage unter Wirtschaftswissenschaftlern ergab, dass der Preisdruck durch steigende Energiekosten das japanische Wirtschaftswachstum bremsen wird. Ende des Monats wies Kishida das Parlament an, ein Hilfspaket zu schnüren, um den Haushalten bei der Bewältigung der höheren Brennstoffrechnungen zu helfen.

Während viele Zentralbanken in den Industrieländern damit begonnen haben, die Zinssätze zu erhöhen und die Unterstützung der Zentralbank zurückzuziehen, hat die BoJ die Zinssätze während des gesamten Zeitraums unverändert belassen. Dies hat dazu geführt, dass sich das Zinsgefälle zwischen den USA und Japan vergrößert hat. In der Tat hat die BoJ ihr Anleihekaufprogramm erhöht, um die Zinssätze zu kontrollieren. Dies führte zu einer Abschwächung des Yen auf ein Fünfjahrestief, was den Exporteuren Rückenwind verschaffte.

Portfolio-Überblick

Die Brauerei Asahi Group war im Berichtszeitraum der größte Verlustbringer. Die Aktie fiel, da sich die Anleger über die Kosteninflation und die nachlassende Nachfrage auf dem europäischen Markt Sorgen machten. Der Hersteller von Präzisionsbauteilen Misumi Group und der Medizintechnikhersteller Hoya fielen ebenfalls, da die Anleger die Aktien im Zuge allgemeiner Marktrückgänge verkauften.

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Positiv hervorzuheben ist der Versicherer Tokio Marine, der nach der Veröffentlichung eines beeindruckenden Ergebnisses für das dritte Quartal und der Ankündigung eines Aktienrückkaufs zulegte. Auch Tokyo Electron schnitt überdurchschnittlich ab. Der Nachrichtenfluss war positiv für das Unternehmen, da die Nachfrage nach Halbleiterproduktionsanlagen hoch war. KDDI stieg aufgrund der guten Ergebnisse des dritten Quartals und der Tatsache, dass das Management den Umfang des laufenden Aktienrückkaufs erhöhte.

Im Jahr 2022 trennten wir uns von unserer Position bei Pigeon, einem Anbieter von Babypflegeprodukten, da sich an anderer Stelle bessere Möglichkeiten boten. Wir veräußerten den mit Honda verbundenen Autoteilehersteller Stanley aufgrund der sich verschlechternden Aussichten aufgrund von Risiken in der Lieferkette und der erhöhten Erwartungen der Märkte für die kurzfristigen Gewinne. Wir stiegen auch aus dem Medizingerätehersteller Sysmex aus, da die Bewertungen zu hoch waren und wir eine Abkühlung in China befürchteten, die durch Probleme im zentralen Beschaffungswesen und bei den Händlern verstärkt wurde.

Wir nutzten die Marktvolatilität, um Ajinomoto, Ibiden und Mitsui Fudosan ins Portfolio aufzunehmen. Ibiden ist ein Hersteller von Verpackungssubstraten zum Schutz von Halbleitern. Wir gehen davon aus, dass ein schnell wachsender Endmarkt, neue Erwartungen an das Design und eine Verlagerung zu höherwertigen Verpackungssubstraten das Wachstum des Unternehmens vorantreiben werden. Darüber hinaus sind wir ermutigt durch den verbesserten Geschäftsmix, der in den letzten Jahren erreicht wurde, und die geringere Abhängigkeit von zyklischen Endanwendungen wie Smartphones.

Ajinomoto, Japans größter Hersteller von Gewürzen, verfügt über eine starke Vertriebs- und Produktentwicklungskapazität, um Produkte zu entwickeln, die dem lokalen Geschmack entsprechen. Dank seines hohen Marktanteils in seinem Kerngeschäft verfügt das Unternehmen in allen Regionen, in denen es tätig ist, über eine starke Preismacht gegenüber seinen Kunden. Darüber hinaus konnten wir beobachten, wie das Managementteam die Umstrukturierung seines Geschäftsportfolios durch die Veräußerung von Geschäftsbereichen mit geringerer Rendite und Standardprodukten erfolgreich umsetzte und gleichzeitig Investitionen in wertschöpfende Bereiche innerhalb der Lebensmittelindustrie und in wachstumsstärkere Bereiche priorisierte. Außerhalb des Lebensmittelsektors hat das Unternehmen in angrenzende Produktbereiche wie Halbleitermaterialien und Auftragsentwicklung und -herstellung für biopharmazeutische Produkte expandiert. Dazu gehört Ajinomoto Built-up Film, die

Mikrofilmisolierung für elektronische Geräte, die zum Industriestandard für leistungsstarke Zentraleinheiten geworden ist. Mit Blick auf die Zukunft hat das Managementteam klar dargelegt, welche Bereiche des Unternehmens überprüft werden, und wir erwarten eine weitere Steigerung der Anlageneffizienz und der Renditen des Unternehmens.

Mitsui Fudosan ist einer der größten Immobilienentwickler Japans mit Anlagen an wichtigen Standorten im Großraum Tokio. Das Unternehmen sticht in der Branche hervor, da es ihm gelungen ist, trotz erheblicher Investitionen in künftiges Wachstum schneller zu wachsen als die Konkurrenz. In jüngster Zeit hat sich die Unternehmensführung verbessert, insbesondere durch die Ernennung unabhängiger Vorsitzender von Vorstands Ausschüssen, und das Unternehmen ist branchenweit führend bei der Steigerung der Aktionärsrendite. Angesichts der schwindenden Besorgnis über die Covid-19-Pandemie haben die Leerstandsquoten bei Gewerbeimmobilien ihren Tiefpunkt erreicht, während sich der Einzelhandel und das Hotelgewerbe nach der Aufhebung des Quasi-Notstands und der Wiedereröffnung der Grenzen erholen werden.

Ausblick

Die Eskalation des Russland-Ukraine-Konflikts und seine Auswirkungen auf die weltweiten Rohstoffpreise haben die Stimmung an den globalen Märkten eingetrübt. Während die direkten Auswirkungen auf die meisten japanischen Unternehmen – einschließlich der Beteiligungen des Fonds – minimal sind, üben die indirekten Auswirkungen des starken Anstiegs der Rohstoffpreise weiteren Druck auf die Rentabilität der Unternehmen aus. Im Großen und Ganzen geben die Unternehmen die höheren Preise an ihre Endkunden weiter, doch werden diese Maßnahmen mit einer gewissen Verzögerung erfolgen, insbesondere angesichts der jüngsten Preisanstiege. Unterdessen dürfte die Überwindung des Höhepunkts der sechsten Welle von Covid-19-Fällen in Japan die Rückkehr zu einer gewissen Normalität nach einem schwierigen Jahr unterstützen. Vor diesem Hintergrund und angesichts der Rotation an den Märkten zu Beginn des Jahres sind die Bewertungen von Qualitätsaktien stark gesunken, doch die Kommentare der Unternehmen deuten darauf hin, dass die Fundamentaldaten der Unternehmen weiterhin solide sind. Neben strukturellen Verbesserungen der Unternehmensführung in Japan sind wir nach wie vor der festen Überzeugung, dass diese Unternehmen mittel- bis längerfristig eine überdurchschnittliche Performance erzielen werden.

Asia Pacific Equity Team

April 2022

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	68.908.655
Bankguthaben		569.717
Zins- und Dividendenforderungen		449.468
Forderungen aus Zeichnungen		500.141
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		683.602
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	1.205.521
Summe Aktiva		72.317.104
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		74.829
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.270.300
Sonstige Verbindlichkeiten		6
Summe Passiva		1.345.135
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		70.971.969

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		90.827.066
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		91.220
Realisierte Nettogewinne		3.856.700
Nicht realisierte Nettoverluste	(11.811.448)	
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		29.031.140
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile	(41.023.983)	
Nettoertragsausgleich	10	1.280
Gezahlte Dividenden	5	(6)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		70.971.969

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	592.693
Erträge aus Wertpapierleihe	16	25.065
Summe Erträge		617.758
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	451.485
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	71.423
Vertriebsgebühren	4,1	537
Sonstige Betriebskosten		1.015
Bankzinsen		2.078
Summe Aufwendungen		526.538
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		91.220
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		3.643.243
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		243.648
Realisierte Währungsverluste		(30.191)
Realisierte Nettogewinne		3.856.700
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(12.976.434)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		1.165.134
Nicht realisierte Währungsverluste		(148)
Nicht realisierte Nettoverluste		(11.811.448)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(7.863.528)

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	463.639	6.045.438	52.640	5.827.672	3.272.865
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	117.410	1.768.991	228	2.919.289	1.053.025
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(229.540)	(3.152.406)	(1.973)	(4.256.985)	(1.098.809)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	351.509	4.662.023	50.895	4.489.976	3.227.081
Nettoinventarwert je Anteil	11,7264	3,6360	340,3154	14,9614	16,9917

	A Acc JPY	A Acc USD	A Alnc Hedged EUR	I Acc EUR	I Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	22.113.080	477.562	15.042	7.203.261	505.119
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.950.681	72.443	-	3.804.467	320.839
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(16.098.897)	(121.710)	(9.652)	(1.228.940)	(434.134)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	15.964.864	428.295	5.390	9.778.788	391.824
Nettoinventarwert je Anteil	580,4164	14,9803	12,0949	9,2830	15,4250

	I Acc Hedged USD	I Acc JPY	S Acc Hedged CHF	S Acc Hedged EUR	S Acc JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	694.485	166.014	12.703	429.106	39.706
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	10.000	45.000	5	3.638	4.085
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(11.391)	(105.892)	(781)	(30.354)	(5.779)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	693.094	105.122	11.927	402.390	38.012
Nettoinventarwert je Anteil	19,1833	134.101,5055	322,1404	14,3981	32.005,1804

	W Acc Hedged USD	W Acc JPY	X Acc EUR	X Acc GBP	X Acc Hedged CHF
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	26.942	1.383.886	47.180	42.372	124.795
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	95.237	-	134	326	400
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(6.036)	(51.191)	(14.433)	(2.183)	(7.527)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	116.143	1.332.695	32.881	40.515	117.668
Nettoinventarwert je Anteil	14,4931	12,6865	20,7711	21,6324	11,8854

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

	X Acc Hedged EUR	X Acc Hedged GBP	X Acc Hedged USD	X Acc JPY	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	346.115	91.055	166.176	90.820.758	1.510.884
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	24.792	650	8.283	13.226.051	4.410
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(32.449)	-	(40.718)	(1.747.239)	(4.800)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	338.458	91.705	133.741	102.299.570	1.510.494
Nettoinventarwert je Anteil	16,0472	14,0466	13,7068	26,2180	12,8349
			Z Acc GBP	Z Acc JPY	Z SInc JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums			500	67.266	702
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile			367.810	16.967	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile			-	(13.480)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums			368.310	70.753	702
Nettoinventarwert je Anteil			9,6168	13.384,8537	1.137,2665

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,09 %			
Aktien 97,09 %			
Grundstoffe 6,59 %			
Shin-Etsu Chemical Co [™]	193.600	3.640.648	5,13
Taiyo Nippon Sanso [™]	445.500	1.037.347	1,46
		4.677.995	6,59
Nichtbasiskonsumgüter 18,31 %			
Denso Corp [™]	222.000	1.746.030	2,46
Koito Manufacturing [™]	200.000	994.500	1,40
Makita Corp [™]	127.700	502.627	0,71
MonotaRO [™]	234.900	619.079	0,87
Nitori Holdings Co Ltd	58.500	899.584	1,27
Shiseido	78.000	484.653	0,68
Sony	260.000	3.312.400	4,67
Toyota Motor Corp [™]	1.630.000	3.624.305	5,11
Workman [™]	51.000	256.020	0,36
Yamaha Corporation [™]	104.000	556.400	0,78
		12.995.598	18,31
Basiskonsumgüter 7,28 %			
Ajinomoto [™]	454.500	1.580.069	2,23
Asahi Group	527.300	2.352.021	3,31
Welcia Holdings	410.000	1.234.100	1,74
		5.166.190	7,28
Finanzen 9,24 %			
Japan Exchange Group Inc [™]	441.000	1.008.898	1,42
Nihon M&A Center	134.000	231.619	0,33
Tokio Marine [™]	562.000	4.001.721	5,64
Tokyo Century [™]	108.500	490.149	0,69
Zenkoku Hoshu [™]	174.100	821.317	1,16
		6.553.704	9,24

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Gesundheitswesen 14,15 %			
As One™	116.000	838.100	1,18
Asahi Intecc Co	393.500	946.564	1,33
Astellas Pharma Inc™	1.002.100	1.914.762	2,70
Chugai Pharmaceutical Co	733.400	3.007.307	4,24
Daiichi Sankyo™	188.400	505.289	0,71
Hoya Corporation	201.500	2.830.571	3,99
		10.042.593	14,15
Industrie 20,26 %			
AGC	195.300	958.923	1,35
Amada Co™	644.000	699.062	0,97
Daifuku™	41.500	364.993	0,51
Daikin Industries Ltd™	83.500	1.871.861	2,64
FANUC Corp™	22.500	486.956	0,69
Kansai Paint Co™	387.200	764.333	1,08
Keyence Corp	48.452	2.775.573	3,91
MISUMI™	541.000	1.981.413	2,79
Nabtesco Corp	221.500	723.198	1,02
Nippon Paint Holdings Co	1.113.400	1.203.585	1,70
Recruit Holdings Co™	473.000	2.557.511	3,60
		14.387.408	20,26
Immobilien 5,89 %			
Mitsui Fudosan™	402.300	1.055.032	1,49
Open House™	120.000	652.200	0,92
Tokyu Fudosan™	3.665.000	2.470.210	3,48
		4.177.442	5,89
Technologie 10,27 %			
Advantest™	65.300	632.104	0,89
freee K.K.	48.100	211.640	0,30
Ibiden™	63.200	382.992	0,54
Murata Manufacturing™	42.000	340.998	0,48
NEC™	315.100	1.622.765	2,29

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Otsuka Corp	126.500	549.642	0,77
Renesas Electronics Corp	408.000	584.868	0,82
Tokyo Electron ^{oo}	41.500	2.622.592	3,70
Yahoo Japan Corp ^{oo}	636.000	340.960	0,48
		7.288.561	10,27
Telekommunikation 5,10 %			
KDDI Corp ^{oo}	904.000	3.619.164	5,10
Summe Aktien		68.908.655	97,09
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		68.908.655	97,09

Derivate 1,70 %

Devisenterminkontrakte 1,70 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	15.585.869	1.948.411.293	109.858	0,16
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	3.469.702	433.752.330	24.456	0,04
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	1.256.132	157.030.854	8.854	0,01
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	744.587	96.658.815	1.671	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	568.541	71.244.094	3.837	0,01
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	521.410	65.935.274	2.922	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	497.348	63.123.497	2.556	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	165.067	21.428.204	371	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	126.490	15.850.553	854	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	115.849	14.649.815	649	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	110.688	14.048.504	569	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	60.260	7.822.659	135	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	45.934	5.755.958	310	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	42.153	5.330.537	236	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	40.125	5.092.714	206	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	6.350	798.037	41	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	414	51.680	3	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	47	5.885	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.04.2022	12.959	1.767.973	(18)	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	01.04.2022	5.292	721.922	(7)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.04.2022	1.391.825	188.840.548	(878)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.04.2022	19.515	2.647.829	(12)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	04.04.2022	1.783	241.897	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.04.2022	36.390	4.913.200	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	05.04.2022	4.652	628.068	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	57.653.857	7.297.398.592	489.561	0,69
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	4.234.057	578.130.393	(6.262)	(0,01)
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	2.915.818	387.583.347	6.239	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	2.236.260	285.827.856	16.210	0,02
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	1.944.217	255.014.049	7.580	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	1.898.865	250.101.758	6.367	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	1.548.770	201.760.030	7.423	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	1.520.985	195.887.998	9.542	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	1.374.882	180.875.943	4.821	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	1.074.876	142.902.113	2.275	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	642.060	81.697.738	5.021	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	288.596	39.378.587	(400)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	24.867	3.261.518	97	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	3.877	517.307	6	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	3.648	493.955	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	2.904	393.100	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	14.04.2022	2.221	301.504	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	7.222.770	914.937.932	61.357	0,09
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	5.199.404	658.629.822	44.169	0,06
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	5.020.087	635.914.970	42.645	0,06
BNP Paribas	GBP	JPY	15.06.2022	1.155.831	175.109.342	9.178	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.100.003	140.072.092	8.614	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	322.142	41.205.485	2.338	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	280.253	36.790.464	1.091	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	269.875	35.575.526	903	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	247.784	32.963.697	529	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	236.686	31.487.214	505	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	192.871	24.670.253	1.400	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	188.405	24.099.063	1.367	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	173.899	23.202.824	303	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	170.940	22.440.349	665	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	166.964	21.918.339	650	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	164.298	21.658.106	550	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	159.237	20.990.991	533	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	151.683	20.179.029	324	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	77.914	10.071.057	461	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	58.574	7.419.849	498	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.06.2022	55.668	8.871.982	4	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.06.2022	48.220	7.326.248	362	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	44.812	6.055.828	1	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.06.2022	38.485	6.000.758	135	-
BNP Paribas	GBP	JPY	15.06.2022	37.091	5.768.485	145	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	32.478	4.234.592	155	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	31.975	4.276.261	46	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	31.142	3.991.668	218	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	3.820	495.336	21	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	3.158	407.059	20	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	2.814	374.306	6	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	2.694	353.952	10	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	2.189	280.010	16	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.941	254.843	8	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.863	245.629	6	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.751	232.963	4	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.565	213.877	(2)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.558	204.756	6	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.477	189.823	10	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	972	130.399	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	734	100.361	(1)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	519	68.113	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	373	48.414	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	236	30.094	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	166	22.043	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	154	19.905	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	135	17.260	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	99	12.744	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	70	9.449	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	35	4.512	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	32	4.336	-	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	24	3.088	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	23	3.028	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	21	2.808	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	52.443.941	417.589	(2.703)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	11.679.486	92.999	(602)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	4.223.482	33.630	(218)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	2.341.897	18.262	(70)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	2.185.671	17.153	(80)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	1.169.713	9.303	(59)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	209.839	1.647	(8)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	22.705	173	-	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	20.693	164	(1)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	17.762	139	(1)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	14.091	112	(1)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	6.041	47	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.04.2022	39.372.151	288.596	398	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.04.2022	971.875	7.126	10	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.04.2022	204.572	1.500	2	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.04.2022	21.327.483	157.529	54	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.04.2022	1.421.573	10.500	4	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.04.2022	6.050.276	44.812	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.04.2022	1.892.125	14.042	(4)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	395.644.635	2.951.759	(3.032)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	198.480.335	1.548.416	(10.655)	(0,02)
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	188.849.874	1.391.825	864	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	130.777.717	985.003	(2.261)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	122.673.976	946.767	(5.200)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	89.513.107	699.001	(4.897)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	64.628.064	492.614	(1.906)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	25.455.140	190.507	(275)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	20.573.624	156.721	(594)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	4.913.597	36.390	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	4.286.309	33.381	(222)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	3.364.281	25.168	(35)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	2.294.014	16.875	15	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	2.058.859	15.955	(96)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	1.964.135	14.943	(54)	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	1.743.692	13.502	(80)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	1.457.404	11.202	(56)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	248.190	1.935	(13)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	180.091	1.367	(5)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	164.784	1.299	(11)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	39.708	300	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	17.056	127	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	14.04.2022	8.405	65	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	443.069.356	3.330.102	(7.057)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	28.778.813	224.365	(1.548)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	17.806.908	138.826	(958)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	17.282.246	134.736	(930)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	8.206.017	62.495	(241)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	5.234.715	39.759	(139)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	4.587.817	34.355	(56)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	4.109.386	32.273	(253)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	2.898.387	22.231	(106)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	2.649.972	19.515	12	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	1.769.484	12.959	18	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	722.539	5.292	7	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	628.613	4.652	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	427.898	3.334	(23)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	368.860	2.809	(11)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	249.788	1.899	(7)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	242.093	1.783	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	201.774	1.573	(11)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	175.508	1.333	(5)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	84.539	666	(5)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	47.038	358	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	31.349	247	(2)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	17.688	131	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	11.357	86	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	8.020	59	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	3.134	24	-	-
BNP Paribas	JPY	GBP	04.04.2022	3.896	24	-	-
BNP Paribas	JPY	GBP	05.04.2022	7.983	50	-	-
BNP Paribas	JPY	GBP	15.06.2022	4.741.744	31.074	(213)	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	JPY	USD	01.04.2022	3.683	30	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	04.04.2022	1.559.830	12.794	7	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.04.2022	225.927	1.857	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	05.04.2022	174.719	1.436	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	149.920.407	1.285.114	(5.745)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	87.428.100	755.900	(4.134)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	58.542.627	485.436	(258)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	57.981.206	489.682	(1.334)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	37.719.434	323.330	(1.446)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	23.651.947	194.369	108	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	18.863.219	158.748	(366)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	12.713.003	104.474	58	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	12.029.768	103.983	(566)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	10.292.236	86.530	(189)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	5.125.408	43.935	(196)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	3.268.401	28.017	(125)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	1.773.937	14.932	(35)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	1.505.764	12.417	2	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	872.881	7.416	(25)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	581.951	4.987	(22)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	162.726	1.368	(3)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	13.423	115	(1)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	5.998	49	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	4.716	40	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	01.04.2022	268.417	32.942.276	(363)	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.04.2022	194.369	23.697.253	(106)	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.04.2022	104.474	12.737.355	(57)	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.04.2022	84.055	10.241.832	(40)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	48.972.743	5.661.116.812	270.949	0,38
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	12.097.861	1.398.480.018	66.933	0,09
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	2.332.632	281.571.111	981	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.971.956	228.279.880	10.583	0,02
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.643.822	190.021.405	9.095	0,02
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.635.491	193.680.935	4.426	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.572.531	185.963.222	4.517	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.154.804	143.176.202	(3.295)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	997.630	115.323.293	5.520	0,01

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	751.081	87.611.833	3.367	0,01
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	604.349	72.869.861	335	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	583.601	70.446.203	245	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	497.636	57.607.961	2.671	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	406.442	48.132.345	1.100	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	390.071	46.128.684	1.121	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	308.132	38.203.221	(879)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	106.984	12.899.695	59	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	79.300	9.572.217	33	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	67.612	7.826.962	363	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	56.729	6.748.009	124	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	56.059	6.766.830	24	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	55.225	6.539.904	149	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	53.009	6.268.686	152	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	42.123	4.876.289	226	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	34.890	4.131.807	94	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	33.676	3.982.410	97	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	26.288	3.041.405	143	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	23.523	2.720.830	129	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	21.927	2.605.581	50	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	12.794	1.556.925	(7)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	7.029	853.362	(2)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	6.166	744.901	2	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	2.377	274.980	13	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	2.020	245.183	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.857	225.542	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.817	220.655	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.567	184.902	5	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.436	174.422	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.147	132.569	6	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	407	47.921	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	273	33.123	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	200	23.542	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	149	18.037	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	105	12.717	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	105	12.319	-	-

Japanese Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	104	12.940	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	30	3.676	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						1.205.521	1,70
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						1.205.521	1,70
Summe Wertpapieranlagen						70.114.176	98,79
Sonstiges Nettovermögen						857.793	1,21
Summe Nettovermögen						70.971.969	100,00

^ Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Japanese Smaller Companies Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Japanese Smaller Companies um 16,17 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI Japan Small Cap Index (JPY), um 6,65 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, JPY.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, JPY.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Der japanische Aktienmarkt fiel in den sechs Monaten bis zum 31. März 2022. Der Zeitraum begann mit allgemeinem Optimismus, mit einem neuen Premierminister und einer sich verbessernden Covid-19-Lage. Diese Gewinne wurden gegen Ende des Berichtszeitraums wieder zunichte gemacht. Die Aktien fielen im Januar und Februar während eines volatilen Monats für die weltweiten Aktienmärkte. Anleger in aller Welt verkauften Aktien, da sie die Auswirkungen der steigenden Inflation und Zinssätze fürchteten.

Die neue Omikron-Variante von Covid-19 wurde erstmals Ende November entdeckt und verbreitete sich rasch weltweit. Obwohl Japan seine Grenzen wieder geöffnet hatte, machte es diese Änderungen Ende November wieder rückgängig. Zu Beginn des Jahres 2022 stiegen die Fälle sprunghaft an. Die von der Regierung angestrebte Zahl von einer Million Auffrischungsimpfungen pro Tag wurde im Februar erreicht, und das Land wird seine Grenzen im März für Geschäftsreisende und Studenten, aber noch nicht für Touristen wieder öffnen.

Zu Beginn des Berichtszeitraums wurde Ministerpräsident Yoshihide Suga von Fumio Kishida als Vorsitzender der regierenden Liberaldemokratischen Partei abgelöst, und

die Partei konnte bei den Wahlen im dritten Quartal 2021 die Macht behalten. Die neue Regierung schlug ein Konjunkturpaket in Höhe von fast 56 Bio. Yen sowie einen rekordverdächtigen Jahreshaushalt für 2022 vor, der auch Maßnahmen zur Bekämpfung von Covid-19 vorsah. Jüngste Umfragen zum Umgang der Regierung mit Omikron sind positiv ausgefallen.

Im Allgemeinen waren die Unternehmensergebnisse positiv, geopolitische Spannungen, Lieferengpässe und steigende Rohstoffkosten haben jedoch eine Reihe von Branchen beeinträchtigt. Die höhere Inflation im Jahr 2022 hat die Stimmung bei Verbrauchern und Unternehmen gedrückt. Die Daten zum Einkaufsmanagerindex deuten darauf hin, dass die Unternehmen mit einer Schrumpfung rechnen, und die Tankan-Umfrage der Bank of Japan (BoJ), die kurz nach Ende des Berichtszeitraums veröffentlicht wurde, zeigte ein sinkendes Vertrauen unter den großen Herstellern. Ein wichtiger Faktor sind die höheren Energiepreise, die auf den Einmarsch Russlands in die Ukraine zurückzuführen sind. Rohöl der Sorte Brent beendete den Berichtszeitraum bei 108 USD pro Barrel, lag aber Anfang März nur knapp unter 140 USD. Eine Umfrage unter Wirtschaftswissenschaftlern ergab, dass der Preisdruck durch steigende Energiekosten das japanische Wirtschaftswachstum bremsen wird. Ende des Monats wies Kishida das Parlament an, ein Hilfspaket zu schnüren, um den Haushalten bei der Bewältigung der höheren Brennstoffrechnungen zu helfen.

Während viele Zentralbanken in den Industrieländern damit begonnen haben, die Zinssätze zu erhöhen und die Unterstützung der Zentralbank zurückzuziehen, hat die BoJ die Zinssätze während des gesamten Zeitraums unverändert belassen. Dies hat dazu geführt, dass sich das Zinsgefälle zwischen den USA und Japan vergrößert hat. In der Tat hat die BoJ ihr Anleihekaufprogramm erhöht, um die Zinssätze zu kontrollieren. Dies führte zu einer Abschwächung des Yen auf ein Fünfjahrestief, was den Exporteuren Rückenwind verschaffte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds schnitt im Berichtszeitraum schlechter ab als die Benchmark, wobei sich sowohl die Titelauswahl als auch die Allokation negativ auswirkten. Die größte Beeinträchtigung kam von Nittoku, wo die Anleger angesichts der gemischten Ergebnisse Gewinne mitnahmen. Die Aktien von Nihon M&A Center fielen, nachdem das Unternehmen eine interne Überprüfung angekündigt hatte, um Unregelmäßigkeiten bei Geschäftsabschlüssen zu untersuchen. Andernorts sind die Anleger besorgt über die Rentabilität von WingArc, da das Management eine Erhöhung der Investitionen in neue Geschäftsbereiche angekündigt hat.

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Positiv zu vermerken ist, dass Daibiru am besten abgeschnitten hat. Mitsui OSK, die Muttergesellschaft des Unternehmens, kündigte ein Übernahmeangebot für die verbleibenden Anteile an dem Bauunternehmen an. Unser jüngster Kauf von Kohoku Kogyo hat sich gut entwickelt, da der Börsengang aufgrund des attraktiven Geschäftsprofils und der Bewertung gut verlaufen ist. Das Unternehmen Sho-Bond Holdings, das sich mit der Reparatur und Instandhaltung von Betonstrukturen befasst, verzeichnete im **thanks to an expansion in margins; the company's order backlog reached a record high. Over the period, we exited our position in Daibiru, which had risen on the back of a takeover bid by its parent. We sold baby care products supplier Pigeon in view of better opportunities elsewhere. We also exited from the Fund's holding in Daiwa Industries, a manufacturer of refrigeration equipment with a strong presence among restaurant operators, which we have 616 held in the Fund for several years. We fear the long-term impact of the pandemic on Daiwa's core customer base of small, family-run restaurants. Wir befürchten, dass sich die Pandemie langfristig auf Daiwas Hauptkundenstamm kleiner, familiengeführter Restaurants auswirken wird.**

Wir haben im Berichtszeitraum mehrere neue Positionen aufgebaut, darunter eine Position in dem Kunststoffkomponentenhersteller NIFCO. Das Unternehmen ist einer der wenigen unabhängigen Automobilzulieferer mit einem breit gefächerten Kundenstamm. Das Unternehmen ist in einer einzigartigen Position, um die Nachfrage nach unterstützenden Kunststoffkomponenten wie Sensorhalterungen und Radarhalterungen zu decken, die für die Elektronifizierung des Autos und das autonome Fahren erforderlich sind. Die Besorgnis über die nachlassende Automobilproduktion und die höheren Harzkosten haben die Aktie belastet und zu einer attraktiven Bewertung geführt.

Wir haben Kadokawa, einen Buchverlag mit mehreren digitalen Kanälen, ins Portfolio aufgenommen. Wir gehen davon aus, dass das Unternehmen sein geistiges Eigentum aus dem margenschwächeren Publikationsgeschäft in margenstärkere digitale Formate umwandeln wird, um das Wachstum und die Margenexpansion mittelfristig voranzutreiben. Wir gehen außerdem davon aus, dass das Unternehmen von dem wachsenden Auslandsmarkt für japanische Zeichentrickfilme profitieren wird. Strukturell ist das Unternehmen gut aufgestellt, um von der Verbreitung von E-Books sowohl in Japan als auch im Ausland zu profitieren.

Außerdem haben wir Positionen in Kohoku Kogyo und Net Protections Holdings aufgebaut, indem wir uns an den Börsengängen beteiligt haben. Kohoku Kogyo ist weltweit führend in der Herstellung von Schlüsselkomponenten für

optische Unterwasserkabel und Aluminium-Elektrolytkondensatoren für die Automobilindustrie. Das integrierte Produktionssystem des Unternehmens und seine Fähigkeit, von den Rohstoffen bis zu den Ausrüstungen alles selbst zu produzieren, ermöglichen es dem Unternehmen, sich weiterhin von der Konkurrenz abzuschotten. Der aus der Gründerfamilie stammende Präsident möchte ein drittes Standbein aufbauen, das sich auf die vorhandenen Technologien des Unternehmens stützt. Net Protections ist Japans größter Anbieter von „buy now, pay later“-Diensten. Seine Kredittechnologie, die auf der großen Menge an Abwicklungsdaten basiert, die in seiner 20-jährigen Geschichte gesammelt wurden, verschafft dem Unternehmen einen Vorsprung vor der Konkurrenz. Sie richtet die Interessen der Beteiligten bei Transaktionen im elektronischen Geschäftsverkehr aneinander aus: Die hohe und präzise Erteilungsrate bietet Einzelhandelskunden ein reibungsloses Einkaufserlebnis und ermöglicht es Händlern, ihre Umsatzchancen zu maximieren. Das Unternehmen setzt diese Technologie auch bei Transaktionen zwischen Firmenkunden ein und bietet Lösungen aus einer Hand an, wie z. B. Zahlungseinzug und Rechnungsstellung, um seinen Erfolg aus dem E-Commerce-Geschäft zu wiederholen.

Ausblick

Die Eskalation des Russland-Ukraine-Konflikts und seine Auswirkungen auf die weltweiten Rohstoffpreise haben die Stimmung an den globalen Märkten eingetrübt. Während die direkten Auswirkungen auf die meisten japanischen Unternehmen – einschließlich der Beteiligungen des Fonds – minimal sind, üben die indirekten Auswirkungen des starken Anstiegs der Rohstoffpreise weiteren Druck auf die Rentabilität der Unternehmen aus. Im Großen und Ganzen geben die Unternehmen die höheren Preise an ihre Endkunden weiter, doch werden diese Maßnahmen mit einer gewissen Verzögerung erfolgen, insbesondere angesichts der jüngsten Preisanstiege. Unterdessen dürfte die Überwindung des Höhepunkts der sechsten Welle von Covid-19-Fällen in Japan die Rückkehr zu einer gewissen Normalität nach einem schwierigen Jahr unterstützen. Vor diesem Hintergrund und angesichts der Rotation an den Märkten zu Beginn des Jahres sind die Bewertungen von Qualitätsaktien stark gesunken, doch die Kommentare der Unternehmen deuten darauf hin, dass die Fundamentaldaten der Unternehmen weiterhin solide sind. Neben strukturellen Verbesserungen der Unternehmensführung in Japan sind wir nach wie vor der festen Überzeugung, dass diese Unternehmen mittel- bis längerfristig eine überdurchschnittliche Performance erzielen werden.

Asia Pacific Equity Team

April 2022

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	45.057.247
Bankguthaben		1.099.929
Zins- und Dividendenforderungen		340.406
Forderungen aus Zeichnungen		25.183
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	628.292
Summe Aktiva		47.151.057
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		145.712
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		44.465
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		203.273
Summe Passiva		393.450
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		46.757.607

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		59.399.862
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		120.045
Realisierte Nettoverluste		(999.036)
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.917.807)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		9.402.873
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(13.248.329)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		46.757.607

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	JPY Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	402.952
Erträge aus Wertpapierleihe	16	20.531
Summe Erträge		423.483
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	258.383
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	42.481
Vertriebsgebühren	4,1	190
Sonstige Betriebskosten		728
Bankzinsen		1.656
Summe Aufwendungen		303.438
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		120.045
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(885.163)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(64.893)
Realisierte Währungsverluste		(48.980)
Realisierte Nettoverluste		(999.036)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(8.566.775)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		648.070
Nicht realisierte Währungsgewinne		898
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.917.807)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(8.796.798)

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc GBP	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged USD	A Acc JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.214.331	6.362	2.607.698	473.948	2.433.582
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.635.490	-	732.939	56.616	893.140
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.606.186)	(530)	(1.558.976)	(76.345)	(906.390)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.243.635	5.832	1.781.661	454.219	2.420.332
Nettoinventarwert je Anteil	10,8721	17,9109	26,4253	22,1331	1.736,9576

	I Acc GBP	I Acc Hedged EUR	I Acc Hedged USD	I Acc JPY	I Inc JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.179.156	442.247	1.391.773	10.634.445	4.940.212
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	64.161	5.673	32.813	730.777	313.194
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(15.792)	(945)	(190.214)	(964.072)	(344.617)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.227.525	446.975	1.234.372	10.401.150	4.908.789
Nettoinventarwert je Anteil	9,6507	18,5793	13,3200	1.758,4514	1.226,4366

	S Acc JPY	W Acc JPY	X Acc GBP	X Acc Hedged CHF	X Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.041	2.845.591	141.064	230.456	249.736
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	35	310.661	12.666	-	22.749
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(250)	(451.356)	(21.700)	-	(102.821)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.826	2.704.896	132.030	230.456	169.664
Nettoinventarwert je Anteil	191.821,3749	13,0752	25,6027	11,7781	17,9845

	X Acc Hedged USD	X Acc JPY
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.651	1.397.523
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	337	185.031
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(40)	(464.706)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	8.948	1.117.848
Nettoinventarwert je Anteil	14,1924	31,0106

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,36 %			
Aktien 96,36 %			
Grundstoffe 3,14 %			
Fujiibo Holdings	257.100	888.923	1,90
Matsuda Sangyo	234.200	579.762	1,24
		1.468.685	3,14
Nichtbasiskonsumgüter 25,24 %			
Central Automotive Products	200.100	499.449	1,07
Direktmarketing	559.400	1.022.304	2,19
Ichikoh Industries Ltd	1.082.100	446.907	0,96
Kadokawa [™]	115.000	371.163	0,79
Katitas	162.000	548.370	1,17
Milbon Co	144.800	794.952	1,70
Musashi Seimitsu Industry Co [™]	479.600	725.635	1,55
NIFCO [™]	271.900	759.145	1,62
Prestige International	1.140.400	827.930	1,77
Resorttrust Inc	513.500	1.076.296	2,30
Scroll [™]	698.400	582.815	1,25
Shinniho [™]	210.000	303.660	0,65
Shoei	341.200	1.567.814	3,35
Transaction [™]	495.400	493.418	1,06
USS Co [™]	126.800	261.208	0,56
ValueCommerce	408.800	1.521.758	3,25
		11.802.824	25,24
Basiskonsumgüter 4,51 %			
Ain Holdings Inc	190.100	1.209.036	2,58
Welcia Holdings	299.600	901.796	1,93
		2.110.832	4,51
Finanzen 5,14 %			
Nihon M&A Center	141.200	244.064	0,52
WealthNavi [™]	121.000	251.499	0,54

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zenkoku Hoshō [™]	404.300	1.907.285	4,08
		2.402.848	5,14
Gesundheitswesen 7,58 %			
As One [™]	139.700	1.009.333	2,16
Asahi Intecc Co	244.800	588.867	1,26
BML	84.500	261.316	0,56
Eiken Chemical Co Ltd	259.200	448.027	0,96
Menicon [™]	264.300	777.042	1,66
Takara Bio [™]	204.000	457.878	0,98
		3.542.463	7,58
Industrie 19,42 %			
Amada Co [™]	1.087.200	1.180.155	2,52
Benefit One [™]	63.900	165.629	0,36
Funai Soken Holdings	243.800	538.676	1,15
JEOL	178.300	1.227.596	2,63
Kansai Paint Co [™]	210.500	415.527	0,89
Kohoku Kogyo [™]	16.800	135.912	0,29
Maruzen Showa Unyu	320.500	1.011.178	2,16
Nabtesco Corp	145.400	474.731	1,02
Naigai Trans Line	161.900	310.200	0,66
Net Protections [™]	228.800	161.876	0,35
Nippon Paint Holdings Co	277.900	300.409	0,64
Nittoku	160.600	418.845	0,90
Organo [™]	63.300	642.179	1,37
Seino Holdings	429.200	478.558	1,02
Sho-Bond Holdings Co	244.900	1.305.317	2,79
Takuma [™]	220.100	313.973	0,67
		9.080.761	19,42
Immobilien 10,66 %			
Comforia Residential	3.565	1.171.103	2,50
Heiwa Real Estate [™]	242.800	962.095	2,06
JBS [™]	209.800	722.761	1,54
Tokyu Fudosan [™]	3.161.100	2.130.581	4,56
		4.986.540	10,66

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %				
Technologie 13,65 %							
Appier [™]	223.000	227.126	0,49				
Elecom Co Ltd [™]	369.600	544.975	1,16				
Fuji Soft [™]	46.400	286.288	0,61				
Fukui Computer	155.200	504.012	1,08				
Kaga Electronics	165.900	541.664	1,16				
MCJ [™]	438.500	408.901	0,87				
Mimasu Semiconductor Industry	292.800	751.032	1,61				
Sanken Electric Co Ltd	42.900	223.294	0,48				
Sansan	164.600	229.452	0,49				
SB Technology [™]	166.900	423.342	0,91				
TechnoPro	307.900	1.027.616	2,20				
WingArc1st [™]	343.200	487.859	1,04				
Zuken	239.800	724.196	1,55				
		6.379.757	13,65				
Telekommunikation 3,53 %							
NEC Networks & System Integration	241.900	432.275	0,93				
Okinawa Cellular Telephone Co [™]	246.900	1.217.217	2,60				
		1.649.492	3,53				
Versorger 3,49 %							
Daiseki	352.900	1.633.045	3,49				
Summe Aktien		45.057.247	96,36				
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		45.057.247	96,36				
Derivate 1,35 %							
Devisenterminkontrakte 1,35 %							
Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	2.521.922	315.269.025	17.776	0,04
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	115.861	14.705.135	595	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	103.240	12.937.051	697	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	97.099	12.138.513	684	-

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	80.956	10.509.351	182	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	4.448	564.575	23	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	3.973	497.839	27	-
BNP Paribas	CHF	JPY	15.06.2022	3.104	402.916	7	-
BNP Paribas	EUR	JPY	01.04.2022	702.999	95.907.577	(969)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	42.037.979	5.325.123.185	357.111	0,76
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	7.710.889	976.769.923	65.504	0,14
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	2.800.341	354.730.657	23.789	0,05
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.979.623	260.958.085	6.626	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.724.991	220.644.917	12.520	0,03
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.413.195	188.002.680	3.018	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.072.723	138.264.275	6.735	0,02
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	793.161	108.390.041	(1.179)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	515.625	68.607.271	1.089	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	430.904	56.182.915	2.062	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	352.219	46.430.254	1.179	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	315.109	40.305.812	2.287	0,01
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	248.977	33.122.339	532	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	239.528	31.538.051	839	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	199.614	25.418.431	1.563	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	197.233	25.280.359	1.379	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	128.242	16.905.186	429	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	114.473	14.642.359	831	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	90.921	12.095.589	194	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	18.484	2.497.968	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	15.817	2.159.805	(22)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	11.931	1.620.102	(8)	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	8.147	1.047.112	54	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	4.532	575.526	37	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	3.908	503.708	25	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	3.852	506.084	14	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	3.004	395.515	10	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	3.004	399.639	6	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	2.530	329.821	12	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.787	234.590	7	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.036	131.914	8	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	1.001	129.783	5	-

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	900	120.789	1	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	627	82.278	2	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	196	26.568	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	58	7.890	-	-
BNP Paribas	EUR	JPY	15.06.2022	31	4.040	-	-
BNP Paribas	GBP	JPY	01.04.2022	8.328	1.344.587	(14)	-
BNP Paribas	GBP	JPY	01.04.2022	264	42.601	-	-
BNP Paribas	GBP	JPY	04.04.2022	25.249	4.045.222	(10)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	7.691.281	61.242	(396)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	6.717.117	53.730	(379)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	296.367	2.360	(15)	-
BNP Paribas	JPY	CHF	15.06.2022	259.116	2.073	(15)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	01.04.2022	2.157.853	15.817	22	-
BNP Paribas	JPY	EUR	04.04.2022	1.618.711	11.931	8	-
BNP Paribas	JPY	EUR	05.04.2022	2.495.678	18.484	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	132.824.218	1.035.523	(7.146)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	108.880.279	851.208	(6.177)	(0,01)
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	95.989.547	702.999	966	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	68.420.129	514.909	(1.180)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	49.302.097	380.183	(2.087)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	24.081.123	187.741	(1.296)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	19.810.884	154.878	(1.124)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	8.749.739	68.215	(471)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	8.376.699	63.794	(246)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	7.195.160	56.251	(408)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	5.261.476	40.707	(241)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	4.100.477	30.662	(44)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	2.142.544	16.307	(62)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	1.568.355	11.723	(16)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	1.198.383	8.933	(9)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	1.187.395	8.765	3	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	1.141.506	8.839	(53)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	551.371	4.234	(21)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	244.746	1.860	(7)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	118.253	865	1	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	95.698	746	(5)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	51.330	377	-	-

Japanese Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	38.432	287	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	17.086	130	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	12.501	94	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	11.956	93	(1)	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	11.018	82	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	5.768	44	-	-
BNP Paribas	JPY	EUR	15.06.2022	5.365	41	-	-
BNP Paribas	JPY	GBP	05.04.2022	418.616	2.622	-	-
BNP Paribas	JPY	GBP	05.04.2022	3.503	22	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	43.128.581	369.697	(1.653)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	27.599.145	226.807	126	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	26.968.839	231.176	(1.034)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	23.309.476	189.100	404	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	5.093.441	41.084	117	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	333.157	2.856	(13)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	288.102	2.372	1	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	262.919	2.273	(12)	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	148.610	1.225	-	-
BNP Paribas	JPY	USD	15.06.2022	14.358	123	(1)	-
BNP Paribas	USD	JPY	01.04.2022	189.100	23.355.237	(403)	-
BNP Paribas	USD	JPY	04.04.2022	226.807	27.652.011	(123)	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	15.249.261	1.762.773.366	84.369	0,18
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	9.545.623	1.103.448.271	52.813	0,11
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	706.351	83.531.176	2.029	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	492.953	59.504.196	207	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	449.906	53.204.720	1.292	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	367.861	42.584.777	1.974	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	313.733	37.870.582	132	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	230.458	26.678.572	1.237	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	180.782	21.087.766	810	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	117.791	13.616.374	652	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	14.211	1.672.828	49	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	5.734	691.424	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	5.455	645.132	16	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	3.807	459.531	2	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	2.851	330.037	15	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	2.215	261.313	7	-

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) JPY Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.781	211.685	4	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.750	211.057	1	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.388	168.485	-	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.262	145.825	7	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	1.237	147.143	3	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	489	57.570	2	-
BNP Paribas	USD	JPY	15.06.2022	468	55.044	2	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						628.292	1,35
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						628.292	1,35
Summe Wertpapieranlagen						45.685.539	97,71
Sonstiges Nettovermögen						1.072.068	2,29
Summe Nettovermögen						46.757.607	100,00

** Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Latin American Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Latin American Equity um 18,47 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI EM Latin America 10/40 Net Total Return Index (USD), um 23,62 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Marktrückblick

Die lateinamerikanischen Aktien stiegen im sechsmonatigen Berichtszeitraum, begünstigt durch höhere Energie- und Rohstoffpreise. Gegen Ende des Jahres 2021 hatten die Rohstoffpreise dank der hohen Nachfrage nach Rohstoffen im Klima der Erholung von der Pandemie den höchsten Stand seit sieben Jahren erreicht. Der Nachfrageschub verschärfte sich im neuen Jahr noch, als Russlands Einmarsch in die Ukraine zu weltweiten Versorgungsunterbrechungen führte und die Energie- und Rohstoffpreise weiter in die Höhe trieb. Dies unterstützte die gesunde Erholung der lateinamerikanischen Bergbau- und Energieerzeuger und beflügelte die Aktienmärkte der Region.

Seit Beginn des Berichtszeitraums war eine Markttrotation zu beobachten, bei der sich die Anleger von wachstumsorientierten Titeln abwandten und sich eher substanzorientierten Titeln zuwandten, ausgelöst durch eine restriktivere Geldpolitik der lateinamerikanischen

Zentralbanken, als der Preisdruck in der Region zunahm. In Brasilien stieg die Inflation im März sprunghaft auf 11,3 % und übertraf damit das Ziel der Zentralbank von 3,5 % für das Jahr. Die Zentralbank erhöhte ihren Leitzinssatz auf 11,75 %, was die neunte Anhebung in Folge bedeutete. In Mexiko lag der Zinssatz am Ende des Berichtszeitraums bei 6,5 %, wobei die Zentralbank die Inflation von 7,5 % bekämpfte, die weit über ihrem Ziel von 2 % bis 4 % lag. Auch die Zentralbanken in Chile, Kolumbien und Peru verschärfte die Kreditaufnahme, indem sie ihre Zinssätze anhoben. Ein positives Ergebnis der Straffung der Geldpolitik in der Region war, dass sie die Erholung der lokalen Währungen unterstützte, was wiederum die Performance der Aktien in der Region ankurbelte.

Portfolio-Überblick

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter der Benchmark zurück. Die relativ schwächere Performance war vor allem auf eine schlechte Titelauswahl in Brasilien zurückzuführen. Fiskalische und politische Bedenken blieben die Hauptursachen für die anhaltende Schwäche der größten Volkswirtschaft der Region. Aus sektoraler Sicht waren die Hauptgründe für die Underperformance die Engagements des Fonds in den Bereichen Energie, Finanzwerte und Nichtbasiskonsumgüter.

Im Energiesektor belastete das im Vergleich zur Benchmark geringere Engagement im brasilianischen staatlichen Erdölproduzenten Petrobras die Performance am stärksten, da die Aktien des Unternehmens aufgrund der verbesserten Stimmung nach soliden Ergebnissen stiegen. Die Anleger begrüßten auch die Kapitaldisziplin des Unternehmens und sein Engagement für Dividenden. Gegen Ende des Berichtszeitraums haben wir Petrobras aufgrund der günstigen Bewertungen und der verbesserten Aussichten aufgestockt und damit unsere Untergewichtung reduziert.

Bei den Grundstoffwerten erwies sich die Untergewichtung des Eisenerzproduzenten Vale als kostspielig, da substanzorientierte Titel wieder angesagt waren. Unser Engagement in der Holdinggesellschaft von Vale, Bradespar, gleicht dies jedoch aus. Die Beteiligung am Kupferproduzenten Grupo Mexico war ebenfalls hilfreich, da die robuste Kupfernachfrage den Aktienkurs des Unternehmens in die Höhe trieb. Der Verzicht auf das chilenische Bergbauunternehmen SQM belastete jedoch die Performance.

Die Abkehr von Wachstumswerten schadete den Beteiligungen des Portfolios an dem E-Commerce-Unternehmen MercadoLibre, dem Maklerunternehmen XP Invertemos und dem Logistikunternehmen Sequoia. Während wir einige dieser Trends als vorübergehend ansehen, haben wir die Gelegenheit genutzt, um Gewinne aus MercadoLibre mitzunehmen, das durchweg außergewöhnliche Ergebnisse mit einer robusten Wachstumsdynamik und beständigen Margenverbesserungen geliefert hat.

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Umgekehrt konnte unsere gute Auswahl an Beteiligungen in Mexiko einen Teil der Verluste ausgleichen. Insbesondere der Verzicht auf ein Engagement in Cemex kam dem Fonds zugute, da die Ergebnisse des Zement- und Baustoffherstellers hinter den Markterwartungen zurückblieben, was der Aktie schadete. Das Fehlen eines Engagements beim Telekommunikationsbetreiber America Movil erwies sich ebenfalls als vorteilhaft. Die Aktie entwickelte sich unterdurchschnittlich, da die nationale Regulierungsbehörde für Telekommunikation ihre Entscheidung, dem Unternehmen eine Pay-TV-Lizenz zu erteilen, verzögerte.

Gleichzeitig leistete das Engagement in OMA einen positiven Beitrag, da sich der Flughafenbetreiber aufgrund der verbesserten Aussichten für das Passagieraufkommen, als die Covid-bedingten Reisebeschränkungen allmählich aufgehoben wurden, sowie aufgrund der Ankündigung seiner Dividendenpolitik erholte. Im Laufe des Berichtszeitraums haben wir angesichts unserer wachsenden Überzeugung unser Engagement in OMA erhöht.

Neben den bereits erwähnten Portfoliomaßnahmen haben wir das brasilianische Ölunternehmen 3R Petroleum, ein junges Explorations- und Produktionsunternehmen mit hochwertigen Anlagen in Brasilien, erworben. Außerdem haben wir Credicorp, ein führendes Bankunternehmen in Peru, das zu einer attraktiven Bewertung gehandelt wurde, aufgenommen.

Im Gegenzug veräußerten wir GetNinjas, um unser Engagement in Wachstumsunternehmen zu reduzieren, und wir verkauften den E-Commerce-Händler Mobly aufgrund eines schwierigen Umfelds. Außerdem haben wir Lojas Renner aufgrund der schwierigeren Aussichten für den Basiskonsumgütersektor und des geringeren Vertrauens in die längerfristige Strategie des Unternehmens veräußert und das Magazin Luiza verkauft, um bessere Möglichkeiten an anderer Stelle zu finanzieren.

Ausblick

Der Ausbruch des militärischen Konflikts in der Ukraine hat bei den Anlegern zu einem Umdenken geführt und sie risikoscheuer gemacht. Angesichts der geldpolitischen Strafungsmaßnahmen der wichtigsten Zentralbanken Lateinamerikas und der ganzen Welt zur Bekämpfung der steigenden Inflation ergeben sich für Aktienanleger in nächster Zeit einige Unwägbarkeiten. Dennoch sind wir weiterhin der Ansicht, dass Lateinamerika gut positioniert ist, um von einem günstigen externen Umfeld für Rohstoffe zu profitieren. In der Zwischenzeit werden wir die innenpolitischen Ereignisse angesichts mehrerer anstehender Wahlzyklen in der Region weiter beobachten.

Auf der Unternehmensebene haben die günstigen Bewertungen das Interesse ausländischer Anleger an hochwertigen Aktien aus der Region und insbesondere in Brasilien, der größten Volkswirtschaft Lateinamerikas, geweckt. Wir sehen ein gesundes Gewinn- und

Kapitalwachstum der Unternehmen in der Region. Das Portfolio enthält eine breite Palette hochwertiger Unternehmen, die das langfristige Potenzial Lateinamerikas in wenig durchdrungenen Sektoren wie Finanzdienstleistungen, Konsum, Gesundheitswesen, Infrastruktur, erneuerbare Energien und Digitalisierungstrends nutzen. Wir glauben, dass dieses breite Spektrum auch in Zeiten der Volatilität Wachstumschancen bietet. Darüber hinaus werden wir weiterhin nach fundamental starken Unternehmen mit soliden Bilanzen, guter Ertragskraft sowie soliden Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsmerkmalen (ESG) Ausschau halten.

Global Emerging Markets Equity Team

April 2022

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	71.032
Bankguthaben		1.890
Zins- und Dividendenforderungen		106
Forderungen aus Zeichnungen		802
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		209
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	32
Summe Aktiva		74.071
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.371
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		79
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		813
Summe Passiva		2.263
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		71.808

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		84.418
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		814
Realisierte Nettoverluste		(8.904)
Nicht realisierte Nettogewinne		16.141
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		25.934
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(46.723)
Nettoertragsausgleich	10	128
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		71.808

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.289
Erträge aus Wertpapierleihe	16	(1)
Summe Erträge		1.288
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	383
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	86
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		474
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		814
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(8.867)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(103)
Realisierte Währungsgewinne		66
Realisierte Nettoverluste		(8.904)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		16.078
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		57
Nicht realisierte Währungsgewinne		6
Nicht realisierte Nettogewinne		16.141
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		8.051

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged EUR	A Acc HUF	A Acc USD	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	199.899	178.201	108.935	5.033	13.096
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	48.595	132.338	4.870	711	1.096
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(29.463)	(39.171)	(22.661)	(1.872)	(10.045)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	219.031	271.368	91.144	3.872	4.147
Nettoinventarwert je Anteil	9,4534	6,6496	1.165,3215	3.713,6989	4.697,2110

	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.008	540.494	247.114
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	110	39.716	1.954.047
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(185)	(21.156)	(32.661)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.933	559.054	2.168.500
Nettoinventarwert je Anteil	3.639,0956	10,6196	9,0726

Die beigegeführten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,92 %			
Aktien 96,92 %			
Argentinien 0,80 %			
MercadoLibre	485	577	0,80
Brasilien 55,89 %			
Arco Platform	27.911	590	0,82
Arezzo Industria E Comercio	113.216	2.149	2,99
Banco Bradesco	848.988	3.264	4,55
Banco Bradesco (ADR)	207.281	961	1,34
Bradespar (PREF)	147.789	1.031	1,43
B3 Brasil Bolsa Balcao	777.507	2.570	3,58
Hapvida	708.804	1.770	2,46
Itau Unibanco (ADR)	83.600	478	0,67
Itausa Investimentos Itau (PREF)	635.342	1.439	2,00
Klabin	441.994	2.245	3,13
Localiza Rent a Car	71.877	924	1,29
Multiplan Empreendimentos Imobiliarios	301.639	1.554	2,16
Petroleo Brasileiro (ADR)	83.300	1.234	1,72
Petroleo Brasileiro (PREF)	488.376	3.438	4,79
Raia Drogasil	454.496	2.292	3,19
Raizen	994.533	1.472	2,05
Rumo	277.143	1.082	1,51
Sequoia Logistica e Transportes	332.282	875	1,22
Telefonica Brasil	34.826	394	0,55
TOTVS	352.175	2.698	3,76
Vale	201.517	4.053	5,64
Vale (ADR)	81.572	1.631	2,27
WEG	81.831	600	0,84
Wilson Sons	55.136	722	1,01
XP	22.017	663	0,92
		40.129	55,89

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Chile 5,51%			
Banco Santander Chile (ADR)	83.943	1.896	2,64
Falabella	462.207	1.477	2,06
Parque Arauco	563.492	585	0,81
		3.958	5,51
Kolumbien 1,59 %			
GeoPark	76.454	1.140	1,59
Mexiko 30,43 %			
Arca Continental	360.827	2.440	3,40
Corporacion Inmobiliaria	787.816	1.506	2,10
FEMSA (ADR)	39.688	3.287	4,58
Grupo Aeroportuario del Centro Norte (ADR)	26.646	1.592	2,21
Grupo Financiero Banorte	392.226	2.943	4,10
Grupo Mexico	801.870	4.772	6,64
Regional	196.983	1.378	1,92
Wal-mart De Mexico	961.807	3.934	5,48
		21.852	30,43
Peru 1,65 %			
Credicorp	6.808	1.170	1,63
Fossal	63.461	15	0,02
		1.185	1,65
USA 1,05 %			
Globant	2.875	753	1,05
Summe Aktien		69.594	96,92
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		69.594	96,92

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 2,00 %			
Aktien 2,00 %			
Brasilien 2,00 %			
3R Petroleum Oleo E Gas	83.249	733	1,02
Omega Energia	280.273	705	0,98
		1.438	2,00
Summe Aktien		1.438	2,00
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		1.438	2,00

Derivate 0,04 %

Devisenterminkontrakte 0,04 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	15.072	16.700	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.582.612	1.734.128	33	0,04
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	74.115	82.359	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	52.679	58.368	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	45.042	49.765	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	40.694	45.128	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	38.969	43.103	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	38.272	42.696	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	31.391	35.028	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	10.093	11.172	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	8.425	9.373	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.170	6.793	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.384	4.838	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.698	4.077	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.506	3.874	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.385	3.749	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	230	256	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	151	167	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	67	74	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	45	50	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	155.606	139.952	1	-

Latin American Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	34.932	31.391	1	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	9.349	8.425	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	51.947	47.148	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	47.207	42.812	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	41.866	38.113	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	8.672	7.897	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.148	1.944	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.010	1.824	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	549	498	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	405	366	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	45	41	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	32	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	32	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	26	23	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						32	0,04
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						32	0,04
Summe Wertpapieranlagen						71.064	98,96
Sonstiges Nettovermögen						744	1,04
Summe Nettovermögen						71.808	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Listed Private Capital Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Listed Private Capital um 2,24 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI World Net Total Return Index (USD), um 2,21 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investitionsentscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden. (www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die Risikoanlagen starteten gut in den Berichtszeitraum, wobei die globalen Aktien bis Anfang Januar um über 8 % stiegen. Die Märkte korrigierten daraufhin, da sich die Aufmerksamkeit der Anleger auf die Inflations- und Wachstumsaussichten und den Spagat richtete, den die globalen Zentralbanken bei der Bewältigung der erstgenannten Probleme bewältigen müssen, ohne dabei die letzteren zu gefährden. Die russische Invasion in der Ukraine im Februar trug zur Verunsicherung der globalen Märkte bei. Kurzfristig verstärken die Maßnahmen Russlands die oben genannten Bedenken, und der Konflikt birgt eine Reihe neuer Risiken, die sich aus einem stark angespannten geopolitischen Umfeld ergeben. Längerfristig wird er wahrscheinlich die internationalen Beziehungen zwischen vielen Ländern neu gestalten, einschließlich der Möglichkeit eines anhaltenden, von Sanktionen geprägten Kalten Krieges zwischen Russland und dem Westen. Das LPC-Portfolio hat kein direktes Engagement in russischen oder ukrainischen Vermögenswerten.

Portfolio-Überblick

Die Private-Equity-Anlagen legten insgesamt um 3,6 % zu, wobei die starke Wertsteigerung in den ersten drei Monaten des Berichtszeitraums durch die Schwäche in den letzten drei Monaten ausgeglichen wurde, da die

Anleger angesichts der Schwäche der Märkte für börsennotierte Aktien einen Rückgang der Portfoliobewertungen erwarteten. Diese Annahme wurde durch Portfolioupdates einer Reihe von Private-Equity-Beteiligungsgesellschaften in Frage gestellt, die auf eine widerstandsfähigere Performance hindeuten, da der Schwerpunkt auf profitablen Geschäften liegt, die in der Lage sind, weiter zu wachsen und gleichzeitig ihre Margen zu schützen.

Anlagen in privaten Schuldtiteln (hauptsächlich über in den USA börsennotierte Business Development Companies oder „BDCs“) erzielten im Berichtszeitraum einen Zuwachs von 15,5 %, was auf die gute Performance des Portfolios und eine allgemeine Neubewertung des Sektors zurückzuführen ist. Da die Bewertungen auf der Basis des Kurs-/NIW-Verhältnisses ein unserer Meinung nach überzogenes Niveau erreicht haben, haben wir das Engagement in diesem Segment des Portfolios deutlich reduziert.

Die alternativen Vermögensverwalter waren mit einem Minus von insgesamt 1,5 % der schwächste Bereich des Portfolios. Angesichts der starken Kursgewinne im Jahr 2021 und der daraus resultierenden höheren Bewertungen war eine Konsolidierungsphase nicht völlig überraschend. Zu den Bedenken gehört ein umkämpfter Zeitplan für die Mittelbeschaffung in der gesamten Branche im Jahr 2022, der zu einer gewissen Verdauungsstörung führen könnte, während die Volatilität der öffentlichen Märkte wahrscheinlich die Realisierungsrate und damit das Auflaufen des Carried Interest verlangsamen wird. In Europa notierte Manager schnitten schlechter ab als ihre nordamerikanischen Pendanten, da sie zweifellos von den schwächeren Märkten in Europa betroffen waren, die direkter vom Konflikt in der Ukraine betroffen sind.

Diversifizierungsanlagen lieferten eine Gesamttrendite von +11,1 %, die von den Beteiligungen an Edelmetall-Lizenzgesellschaften getragen wurde, die sich als wertvoll erwiesen, als die Risikoaversion zunahm und die steigende Inflation Gold und Silber zusätzlichen Rückenwind verlieh.

Ausblick

Die Weltwirtschaft ist derzeit mit erheblichen Unsicherheiten konfrontiert, nicht zuletzt aufgrund der Ereignisse im Zusammenhang mit dem Konflikt in der Ukraine. Die Inflation erweist sich als alles andere als vorübergehend, und die US-Notenbank hat nun mit ihrem Zinserhöhungszyklus begonnen und hat einen gewissen Nachholbedarf. Trotz dieser Risiken beurteilen wir die Aussichten für unsere Portfoliounternehmen weiterhin positiv.

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Ein gewisses Maß an Inflation verschafft den Anlagen des Fonds in Edelmetallen, Immobilien und Infrastruktur (zusammen 17,7 % des Portfolios am Ende des Berichtszeitraums) Rückenwind, während höhere Zinssätze den überwiegend variabel verzinsten Anlagen in privaten Schuldtiteln (12,2 % des Portfolios) zugutekommen werden. Die alternativen Vermögensverwalter des Fonds sind in diesen Anlageklassen stark engagiert und verzeichnen bisher im Jahr 2022 eine rege Nachfrage nach ihren Produkten.

Auf der Anlagenseite bietet die Marktvolatilität den Managern die Möglichkeit, ihr trockenes Pulver zu attraktiveren Bewertungen einzusetzen und mit diesem Kapital Gebühren zu verdienen. Bei den wachstumsstarken Vermögenswerten ist der Schaum von den spekulativsten Teilen des Marktes verschwunden, und es ist fast sicher, dass sich hier Chancen für diejenigen ergeben, die über geduldiges Kapital verfügen. Unsere Private-Equity-Manager zeigen sich gelassen und sind zuversichtlich, dass die Aussichten für das Wachstum der Portfolioerträge, dem wichtigsten Faktor für die langfristigen Private-Equity-Renditen, weiterhin positiv sind.

Wir haben das Privileg, über ein breit gefächertes Mandat zu verfügen, das uns die Allokation in Vermögenswerten ermöglicht, die von Risikokapital bis hin zu Edelmetallen reichen, wobei der Privatmarktcharakter ihrer Werttreiber der gemeinsame Nenner ist. In einem so vielfältigen Universum wird es immer Anlagen geben, die Aussichten auf attraktive Renditen zu angemessenen Bewertungen bieten. In einem Umfeld, in dem Pessimismus vorherrscht, sind wir der Meinung, dass es im weiteren Verlauf des Jahres Raum für positive Überraschungen gibt.

Closed End Fund Strategies Team

April 2022

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	99.006
Bankguthaben		3.842
Zins- und Dividendenforderungen		265
Forderungen aus Zeichnungen		631
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	44
Summe Aktiva		103.788
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		3.721
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		62
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		46
Sonstige Verbindlichkeiten		363
Summe Passiva		4.192
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		99.596

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		94.283
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		687
Realisierte Nettogewinne		8.942
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.472)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		20.116
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(16.585)
Nettoertragsausgleich	10	(12)
Gezahlte Dividenden	5	(363)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		99.596

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.073
Summe Erträge		1.073
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	207
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	153
Vertriebsgebühren	4,1	25
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		386
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		687
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		8.969
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(120)
Realisierte Währungsgewinne		93
Realisierte Nettogewinne		8.942
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(7.478)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		60
Nicht realisierte Währungsverluste		(54)
Nicht realisierte Nettoverluste		(7.472)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.157

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc GBP	I Acc Hedged EUR	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	32.584	389.077	24.099	9.802	749.516
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	124.677	363.999	9.560	20.088	157.733
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(42.723)	(80.057)	(6.343)	(139)	(709.540)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	114.538	673.019	27.316	29.751	197.709
Nettoinventarwert je Anteil	16,8558	17,8532	18,2450	17,1598	18,2108

	I SInc GBP	I SInc USD	K Acc GBP	K Acc USD	K SInc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	206.537	109.125	500	1.354.014	1.546.826
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	21.033	8.089	-	-	152.753
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(12.784)	(3.225)	-	-	(4.841)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	214.786	113.989	500	1.354.014	1.694.738
Nettoinventarwert je Anteil	16,2165	16,3033	19,9105	16,2457	17,9096

	W Acc USD	X Acc GBP ^A	X Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	233.714	-	40.440	283.607
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	161.560	497	3.044	13.299
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(33.451)	-	(770)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	361.823	497	42.714	296.906
Nettoinventarwert je Anteil	16,2991	10,8611	18,1859	18,5563

^ADie Anteilsklasse wurde am 24. Februar 2022 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 99,41 %			
Aktien 99,41 %			
Kanada 14,32 %			
Brookfield Asset Management	82.796	4.696	4,72
Franco-Nevada	18.157	2.901	2,91
Onex	57.819	3.871	3,89
Wheaton Precious Metals	58.412	2.785	2,80
		14.253	14,32
Deutschland 2,62 %			
Vonovia	55.650	2.610	2,62
Guernsey 8,08 %			
Apax Global Alpha	1.562.989	4.244	4,26
NB Global Floating Rate Income Fund	1.612.713	1.845	1,85
Renewables Infrastructure	1.105.000	1.966	1,97
		8.055	8,08
Schweiz 6,16 %			
Partners	4.899	6.139	6,16
Vereinigtes Königreich 45,66 %			
Aberdeen Standard European Logistics Income [†]	735.060	1.062	1,06
Harbourvest Global Private Equity	117.809	4.056	4,07
HG Capital Trust	306.828	1.762	1,77
Intermediate Capital	288.788	6.790	6,82
Molten Ventures	262.735	2.683	2,69
NB Private Equity Partners 'A'	185.000	4.068	4,08
Oakley Capital Investment	1.047.143	5.805	5,83
Pantheon International	1.085.030	4.507	4,53
Petershill Partners	727.755	2.388	2,40
Standard Life Investment Property Income Trust [†]	1.250.000	1.412	1,42
TR Property Investment Trust	500.000	3.005	3,02

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
3i	383.925	7.018	7,05
3i Infrastructure	200.000	916	0,92
		45.472	45,66
USA 22,57 %			
Apollo Global Management	90.567	5.616	5,64
Ares Capital	90.512	1.896	1,90
Ares Management	25.524	2.074	2,08
FS KKR Capital	195.838	4.468	4,49
KKR & Co	112.103	6.554	6,58
Oaktree Specialty Lending	253.479	1.869	1,88
		22.477	22,57
Summe Aktien		99.006	99,41
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		99.006	99,41

Derivate 0,04 %

Devisenterminkontrakte 0,04 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	6.011	6.670	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.593.152	1.745.677	32	0,03
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	406.086	444.964	8	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	76.914	84.675	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	56.032	61.627	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	50.825	56.331	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	44.741	49.583	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	42.223	46.816	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	33.700	37.239	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	31.208	34.441	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	25.856	28.764	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	19.990	22.103	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	14.756	16.259	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	13.790	15.167	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	12.265	13.594	-	-

Listed Private Capital Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	11.795	13.071	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	10.202	11.312	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.990	10.970	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.980	7.713	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.481	2.748	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.967	2.174	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	990	1.098	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	199	218	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	30	33	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	32	42	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.04.2022	1.244	1.636	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.2022	3.952	5.188	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	2.740	2.481	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	28.689	25.856	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	41.040	37.286	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	9.864	8.962	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	6.687	6.011	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	476	430	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	01.04.2022	486.284	369.799	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	1.228	934	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						44	0,04
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						44	0,04
Summe Wertpapieranlagen						99.050	99,45
Sonstiges Nettovermögen						546	0,55
Summe Nettovermögen						99.596	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Multifactor Global Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Multifactor Global Equity um 0,20 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der MSCI AC World Index (USD), um 1,15 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden.

(www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Die weltweiten Aktienmärkte verzeichneten im sechsmonatigen Berichtszeitraum leichte Zuwächse, obwohl die Volatilität aufgrund des Übergangs zu einem Umfeld steigender Zinssätze und des nach wie vor nicht beigelegten Krieges in der Ukraine zunahm. Viele Länder haben Handelsbeschränkungen und Wirtschaftssanktionen gegen Russland verhängt. Bislang konnte Russland weiterhin Erdöl und Erdgas exportieren und hat Wege gefunden, ausstehende Schulden zu begleichen. Dies hat dazu beigetragen, dass die schlimmsten Szenarien auf den globalen Märkten nicht eingetreten sind. Die Volatilität der Ölpreise und die Verknappung anderer Rohstoffe führen jedoch weltweit zu einem erheblichen Inflationsdruck.

Im letzten Quartal 2021 gewannen die Aktien im Allgemeinen an Schwung, und zwar inmitten der anhaltenden Covid-19-Pandemie, die weiterhin mehrere für die globalen Aktien vorteilhafte Trends begünstigte. Dazu gehörten Fernarbeit, elektronischer Handel und Cloud Computing. Zu Beginn des Jahres 2022 trübte sich die Stimmung an den Märkten aufgrund von Ängsten vor steigender Inflation, neuen Zinserhöhungen und der Furcht vor künftigen Rezessionen weltweit ein. Wachstumsorientierte Aktien fielen in Ungnade und wirkten sich negativ auf die Gesamtpformance der globalen Aktienmärkte aus. Neben dem Konflikt in der

Ukraine, hartnäckigen Problemen in der Lieferkette und neuen Covid-Lockdowns trugen auch erhöhte regulatorische Risiken in China zu einem miserablen Start ins neue Jahr bei. Eine teilweise Erholung der globalen Aktien im März reichte nicht aus, um die Verluste aus dem ersten Quartal auszugleichen.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum weitgehend im Einklang mit der Benchmark.

Der Fonds profitierte von einer Übergewichtung der US-Supermarktkette Kroger nach einer starken Performance aufgrund sehr positiver Ergebnisse, die die Erwartungen übertrafen. Darüber hinaus profitierte der Fonds von einer Übergewichtung von McKesson, einem Vertriebsunternehmen für pharmazeutische Produkte, medizinische Hilfsmittel und Software, das im Berichtszeitraum eine deutliche Outperformance erzielte.

Kleine Positionen in Rosneft, einem russischen Ölkonzern, und Surgutneftegas, einem russischen Öl- und Gasproduzenten, leisteten nach der Invasion der Ukraine negative Beiträge.

Darüber hinaus belastete eine Untergewichtung von Apple die Performance, da das Unternehmen im vierten Quartal 2021 eine überdurchschnittliche Performance erzielte.

Ausblick

Während die heftigen Kämpfe in der Ukraine weitergehen, hoffen wir auf eine Einstellung der Feindseligkeiten. Die Anleger und Analysten bleiben wachsam und vorsichtig und richten ihren Blick auf die betroffenen Märkte, insbesondere auf Finanzwerte und Energie.

Die globalen Aktienmärkte scheinen die Probleme in der Versorgungskette zu bewältigen, da der pandemiebedingte Druck auf dem Arbeitsmarkt nachlässt und die Aktivitätsbeschränkungen gelockert werden.

Obwohl Omikron noch präsent ist, besteht die Hoffnung, dass sich die Welt allmählich erholt und die Pandemie in diesem Jahr endgültig überwunden werden kann. Die Volkswirtschaften sind nun bereit, die Einzelheiten eines Lebens nach der Pandemie auszuarbeiten, sobald die geopolitischen Bedingungen dies erlauben.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass Unternehmen mit dauerhaften Wettbewerbsvorteilen, soliden Marktanteilen und gesunden Bilanzen am besten in der Lage sind, den wirtschaftlichen Druck bis zur Wiederkehr einer größeren Marktstabilität zu bewältigen.

Quantitative Investments Team

April 2022

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	10.059
Bankguthaben		219
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		50
Zins- und Dividendenforderungen		42
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	27
Sonstige Vermögenswerte		2
Summe Aktiva		10.399
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		6
Sonstige Verbindlichkeiten		3
Summe Passiva		9
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		10.390

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		11.263
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		87
Realisierte Nettogewinne		423
Nicht realisierte Nettoverluste		(524)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.654
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.512)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		10.390

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	123
Summe Erträge		123
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	27
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	9
Summe Aufwendungen		36
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		87
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		431
Realisierte Währungsverluste		(8)
Realisierte Nettogewinne		423
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(561)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Futures-Kontrakten		37
Nicht realisierte Nettoverluste		(524)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(14)

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc EUR	I Acc USD	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	441.004	1.894	285	700	700
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	64.190	-	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(99.007)	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	406.187	1.894	285	700	700
Nettoinventarwert je Anteil	22,8677	11,7380	24,4251	11,8805	11,8563

	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	700
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	700
Nettoinventarwert je Anteil	12,0042

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,15 %			
Aktien 95,15 %			
Australien 1,55 %			
Coles	1.561	21	0,21
Fortescue Metals	7.852	122	1,17
Sonic Healthcare	666	18	0,17
		161	1,55
Belgien 0,24 %			
Colruyt	597	25	0,24
Brasilien 0,34 %			
BB Seguridade Participacoes	6.500	35	0,34
Kanada 2,48 %			
Constellation Software	12	21	0,20
George Weston	196	24	0,23
Gildan Activewear	847	32	0,31
Hydro One	1.015	27	0,26
Loblaws	822	74	0,71
Ritchie Bros Auctioneers	364	22	0,21
Shaw Communications 'B'	656	20	0,20
West Fraser Timber	441	37	0,36
		257	2,48
China 2,79 %			
China Cosco Holdings	18.200	32	0,31
China Medical System	11.000	17	0,16
China Oilfield Services	24.000	24	0,23
China Shenhua Energy	9.000	29	0,28
CITIC	28.000	31	0,30
Daqo New Energy	556	23	0,22
KunLun Energy	22.000	19	0,18

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Lenovo	30.000	33	0,32
PetroChina	44.000	23	0,22
RLX Technology	6.692	12	0,12
Uni-President China	26.000	23	0,22
Want Want China	26.000	24	0,23
		290	2,79
Dänemark 1,00 %			
AP Moller - Maersk	34	104	1,00
Ägypten 0,35 %			
Commercial International Bank	6.636	15	0,14
Eastern Tobacco	31.881	21	0,21
		36	0,35
Finnland 0,66 %			
Fortum	2.078	38	0,36
Kesko	1.108	31	0,30
		69	0,66
Frankreich 2,71 %			
Carrefour	3.010	66	0,65
Cie de Saint-Gobain	672	40	0,38
Engie	5.545	74	0,71
Kering	43	27	0,26
Klepierre	890	24	0,23
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	31	22	0,21
Publicis Groupe	449	28	0,27
		281	2,71
Hongkong 0,71 %			
Bosideng	50.000	23	0,22
Kingboard	5.000	25	0,24
United Tractors	14.500	26	0,25
		74	0,71

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Ungarn 0,24 %			
MOL Hungarian Oil & Gas	2.823	25	0,24
Indien 1,69 %			
GAIL	12.147	25	0,24
Hindalco Industries	2.573	20	0,19
Infosys	1.556	39	0,38
Öl und Erdgas	9.738	21	0,20
Page Industries	42	24	0,23
TATA Steel	1.286	22	0,21
Tech Mahindra	1.234	24	0,24
		175	1,69
Indonesien 0,70 %			
Astra International	57.200	27	0,26
Indofood	52.000	21	0,20
Telekomunikasi Indonesia Persero	78.800	25	0,24
		73	0,70
Japan 11,14 %			
Brother Industries Ltd	1.100	20	0,19
Canon Inc	3.300	81	0,79
Dai Nippon Printing	1.200	29	0,29
Daito Trust Construction Co	300	32	0,31
Dentsu	600	25	0,24
Hakuhodo DY	1.300	17	0,16
Iida	900	16	0,15
ITOCHU Corporation	4.400	150	1,44
Japan Tobacco Inc	1.100	19	0,18
KDDI Corp	600	20	0,19
Lawson	500	19	0,18
Marubeni Corp	7.700	90	0,87
Medipal Holdings	1.200	20	0,19
Mitsubishi	700	27	0,26
Mitsubishi Electric	1.700	20	0,19
Mitsui & Co	1.100	30	0,29

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Nintendo	200	102	0,98
Nippon Yusen KK	400	35	0,34
Nitto Denko Corp	400	29	0,28
Nomura Research Institute	1.500	50	0,48
NTT	800	23	0,22
Seiko Epson	1.100	17	0,16
SoftBank	8.100	95	0,91
Sumitomo Chemical	4.100	19	0,18
Sumitomo Corp	1.500	26	0,25
Suntory Beverage & Food	600	23	0,22
Tokyo Gas Co	1.800	33	0,32
Tosoh	1.200	18	0,17
USS Co	1.400	24	0,23
Yamaha Motor	1.400	32	0,31
Yamato	900	17	0,17
		1.158	11,14
Malaysia 0,24 %			
Petronas Chemicals	10.800	25	0,24
Mexiko 0,47 %			
ALFA 'A'	34.900	27	0,26
America Movil (ADR)	1.064	22	0,21
		49	0,47
Niederlande 1,55 %			
Koninklijke Ahold Delhaize	4.160	134	1,29
Randstad	439	27	0,26
		161	1,55
Neuseeland 0,42 %			
Fisher & Paykel Healthcare	2.567	43	0,42
Portugal 0,36 %			
Jeronimo Martins	1.546	37	0,36

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Südafrika 0,25 %			
Kumba Iron Ore	589	26	0,25
Südkorea 2,38 %			
BGF Retail	191	27	0,26
Cheil Worldwide	1.215	24	0,23
E-Mart	209	24	0,24
Hyundai Steel	548	19	0,18
Kia Motors	1.124	69	0,66
POSCO	90	22	0,21
SD Biosensor	467	21	0,20
Seegene	512	22	0,21
SK Telecom	424	20	0,19
		248	2,38
Spanien 0,55 %			
Enagas	1.387	31	0,30
Red Electrica	1.250	26	0,25
		57	0,55
Schweden 2,00 %			
Boliden	671	34	0,33
Securitas 'B'	1.616	19	0,18
Skanska	1.278	29	0,28
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	13.654	126	1,21
		208	2,00
Schweiz 1,20 %			
Kuehne + Nagel International	234	67	0,64
Roche	146	58	0,56
		125	1,20
Taiwan 6,38 %			
Acer	26.000	27	0,26
Asustek Computer	3.000	39	0,38

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
AU Optronics	27.000	19	0,18
Evergreen Marine (Taiwan)	4.000	19	0,18
FarEasTone Telecommunications	10.000	26	0,25
Hon Hai Precision Industry	16.000	59	0,57
Innolux	46.000	27	0,26
Lite-On Technology	10.000	24	0,23
MediaTek	1.000	32	0,31
Micro-Star International	4.000	18	0,18
Novatek Microelectronics	3.000	45	0,43
Pegatron	12.000	30	0,29
Realtek Semiconductor	2.000	30	0,29
Taiwan Mobile	5.000	18	0,17
TSMC	2.000	42	0,40
United Microelectronics	57.000	107	1,03
Vanguard International Semiconductor	4.000	17	0,16
Winbond Electronics	20.000	22	0,21
WPG	14.000	27	0,26
Yang Ming Marine Transport	8.000	35	0,34
		663	6,38
Thailand 0,38 %			
Advanced Info Service (Alien)	2.900	21	0,20
PTT Oil and Retail Business (Alien)	25.500	19	0,18
		40	0,38
Türkei 0,67 %			
BİM Birlesik Magazalar	4.679	27	0,26
Turkcell Iletisim	13.787	21	0,20
Türkiye İis Bankasi	36.144	22	0,21
		70	0,67
Vereinigtes Königreich 1,45 %			
Admiral	794	27	0,26
Bunzl	664	26	0,25
Coca-Cola European Partners	402	20	0,19
GlaxoSmithKline	1.315	28	0,28
J Sainsbury	8.156	27	0,26

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Land Securities	2.141	22	0,21
		150	1,45
USA 50,25 %			
Accenture	431	145	1,40
AGNC Investment	1.446	19	0,18
Airbnb	118	20	0,19
Altria	1.421	74	0,71
AmerisourceBergen	751	116	1,12
Annaly Capital Management (REIT)	6.605	47	0,45
Apple	462	81	0,78
Arrow Electronics	366	43	0,41
AT&T	855	20	0,20
AutoZone	15	31	0,30
Avery Dennison	150	26	0,25
Booz Allen Hamilton	708	62	0,60
Broadcom	45	28	0,27
Cardinal Health	1.339	76	0,73
CBOE	559	64	0,62
CBRE	1.447	132	1,28
CDW	630	113	1,10
Centene	278	23	0,22
Cerner	1.379	129	1,24
Cincinnati Financial	721	98	0,94
Cisco Systems	2.483	138	1,33
Crown Castle International	110	20	0,19
CVS Health	400	41	0,39
Dropbox	1.349	31	0,30
Electronic Arts	156	20	0,19
Expeditors International of Washington	165	17	0,17
Extra Space Storage	604	124	1,19
Exxon Mobil	1.784	147	1,41
Fastenal	2.413	143	1,38
Ferguson	584	80	0,77
Ford Otomotiv Sanayi	1.071	22	0,21
Fortive	829	51	0,49
Franklin Resources	667	19	0,18

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Genuine Parts	192	24	0,23
Henry Schein	311	27	0,26
Hewlett Packard Enterprise	5.976	100	0,96
Home Depot	268	80	0,77
HP	2.519	91	0,88
Huntington Ingalls Industries	117	23	0,23
IPG	1.706	61	0,59
Keysight Technologies	208	33	0,32
Knight-Swift	665	34	0,33
Kroger	2.500	143	1,38
Laboratory Corp	79	21	0,20
Lennar	495	40	0,38
Lumen Technologies	4.654	52	0,50
Masco	1.102	56	0,54
Mckesson	523	160	1,54
Molina Healthcare	74	25	0,24
Moody's	368	124	1,19
Nasdaq	168	30	0,29
NetApp	1.089	90	0,87
Nordson	92	21	0,20
NVR	5	22	0,21
Omnicom	1.057	90	0,87
O'Reilly Automotive	46	32	0,31
Owens Corning	515	47	0,45
POOLCORP	49	21	0,20
Public Storage	390	152	1,46
QUALCOMM	180	28	0,28
Quest Diagnostics	488	67	0,64
Raymond James Financial	633	70	0,67
Regency Centers	291	21	0,20
Republic Services	166	22	0,21
Robert Half International	586	67	0,64
S&P Global	229	94	0,91
Seagate Technology	761	68	0,65
Snap-on	259	53	0,51
Target	583	124	1,19
Texas Instruments	736	135	1,30

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Tractor Supply	582	136	1,31
UGI Corporation	1.099	40	0,38
Ulta Beauty	64	26	0,25
UPS	573	123	1,18
Vornado Realty Trust	754	34	0,33
Wal-Mart Stores	159	24	0,23
Waters	61	19	0,18
Westinghouse Air Brake Technologies	780	75	0,72
Weyerhaeuser	3.499	133	1,28
Whirlpool	276	48	0,46
Zebra Technologies	36	15	0,14
		5.221	50,25
Summe Aktien		9.886	95,15
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		9.886	95,15
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,19 %			
Aktien 0,19 %			
Russische Föderation null			
Inter RAO	486.200	-	-
Magnit	2.049	-	-
Sberbank	32.500	-	-
VTB Bank	32.880.000	-	-
		-	-
Katar 0,19 %			
Industries Qatar	3.701	19	0,19
Summe Aktien		19	0,19
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		19	0,19
Offene Investmentfonds 1,48 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]	154	154	1,48
Summe Offene Investmentfonds		154	1,48

Multifactor Global Equity Fund

Fortsetzung

Derivate 0,26 %

Futures-Kontrakte 0,26 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
CME Micro E-mini S&P 500	17.06.2022	19	27	0,26
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			27	0,26
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten			27	0,26
Summe Wertpapieranlagen			10.086	97,08
Sonstiges Nettovermögen			304	2,92
Summe Nettovermögen			10.390	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

North American Smaller Companies Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des North American Smaller Companies um 7,41 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Russell 2000 Index (USD) (1 day lag), um 5,48 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

In dem am 31. März 2022 endenden Sechsmonatszeitraum gingen bedeutende US-Aktienmarktindizes inmitten volatiler Phasen zurück. Zu Beginn des Berichtszeitraums erhielt der Markt durch eine allgemein robuste Gewinnsaison Auftrieb. Anfang 2022 erschütterte ein scheinbar „perfekter Sturm“ aus anhaltenden Engpässen in der Versorgungskette, Inflationsdruck bei den meisten wichtigen Rohstoffen, der Aussicht auf höhere Zinssätze und geopolitischen Unruhen jedoch die globalen Finanzmärkte und ließ die Anleger sich fragen, ob die Welt am Rande einer Rezession steht. Wie in einem Umfeld steigender Zinssätze üblich, gab es im ersten Quartal eine deutliche Verschiebung weg von Wachstum und Qualität und hin zu zyklischeren und rohstoffpreissensitiveren Marktbereichen. Vor allem der Energiesektor im Russell 2000 Index, einer US-Benchmark für Small-Cap-Unternehmen, stieg im Berichtszeitraum angesichts der sehr realen Aussicht auf ein weltweites Unterangebot infolge des Krieges in der Ukraine um 36 %. Gegen Ende des Quartals unternahm die OPEC+ jedoch Schritte, um diese Auswirkungen abzumildern. Je länger sich der Konflikt jedoch hinzieht, desto akuter können die Probleme werden, da sich das Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage vervielfachen und auf andere Rohstoffe übergreifen wird. Die Sektoren Gesundheitswesen, Kommunikationsdienste und Nichtbasiskonsumgüter verzeichneten zweistellige Verluste und bildeten im Berichtszeitraum die Schlusslichter des Primärmarkts.

Gegen Ende des Berichtszeitraums veranlasste die steigende Inflation die US-Notenbank (Fed) dazu, ihren Leitzinssatz um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 0,25 % bis 0,50 % anzuheben – die erste Zinserhöhung der Zentralbank seit 2018. In ihrer Erklärung im Anschluss an ihre Sitzung Mitte März stellte die Fed fest, dass „die Beschäftigung in den letzten Monaten stark zugenommen hat und die Arbeitslosenquote erheblich zurückgegangen ist. Die Inflation ist nach wie vor hoch und spiegelt das Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage im Zusammenhang mit der Pandemie, die höheren Energiepreise und den allgemeinen Preisdruck wider.“ An der Wirtschaftsfront meldete das US-Arbeitsministerium, dass der Verbraucherpreisindex um 1,2 % im März 2022 bzw. 8,5 % im vorangegangenen

12-Monats-Zeitraum gestiegen ist. Die jährliche Inflationsrate war die höchste seit mehr als 40 Jahren und wurde durch einen erheblichen Anstieg der Heizöl- und Benzinpreise in die Höhe getrieben. Trotz des unsicheren Inflationsumfelds stieg die Zahl der Beschäftigten in den USA im sechsmonatigen Berichtszeitraum um etwa 3,6 Millionen, und die Arbeitslosenquote sank um 1,1 Prozentpunkte auf 3,6 %.

Portfolio-Überblick

Der Fonds entwickelte sich im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 schlechter als seine Benchmark, der Russell 2000 Index. Die allgemeine Sektorallokation belastete die Fondsp performance stark, insbesondere die Untergewichtung von Energie und die Übergewichtung von Finanzwerten und Informationstechnologie. Die Titelauswahl in den Sektoren Gesundheitswesen und Finanzwerte wirkte sich ebenfalls negativ aus. Die größten Belastungsfaktoren unter den Einzelwerten waren der IT-Dienstleister Grid Dynamics Holdings; Heska Corp., ein Anbieter von diagnostischen Testgeräten für Tierärzte; und Cryoport Inc., der führende Anbieter von Tiefkühllogistik für die Zell- und Gentherapie.

Die Aktien von Grid Dynamics Holdings entwickelten sich im Laufe des Quartals deutlich schlechter als der Markt, da sich die Anleger zunehmend Sorgen über die Fähigkeit des Unternehmens machten, die Kundennachfrage angesichts seiner großen Lieferbasis in der Ukraine und in Russland zu befriedigen. Ursprünglich waren wir von dem Unternehmen angezogen, weil es durch die digitale Transformation sowie die niedrigen Kosten und die hohe Qualität der Belegschaft Rückenwind hat. In Anbetracht des anhaltenden Konflikts in der Ukraine hat sich die Sichtbarkeit des künftigen Umsatzwachstums jedoch deutlich verringert, da das Unternehmen seine Lieferpräsenz auf andere Regionen ausdehnt. Letztendlich waren wir nicht mehr von der Fähigkeit des Unternehmens überzeugt, die kurz- und mittelfristige Nachfrage zu befriedigen, und fanden es daher schwierig, die Aktie weiterhin für Kunden zu halten. Infolgedessen stiegen wir im März 2022 aus der Position des Fonds aus. Die Heska Corp. gab Ergebnisse für das dritte Quartal 2021 bekannt, die aufgrund von Herausforderungen in der Lieferkette und einer etwas geringeren Nachfrage hinter den Erwartungen des Marktes zurückblieben. Die Aktie hatte in der ersten Jahreshälfte 2021 eine sehr gute Performance gezeigt. Wir haben nach wie vor großes Vertrauen in das Geschäftsmodell und sind der Meinung, dass der derzeitige Aktienkurs den Wachstumschancen des Unternehmens nicht gerecht wird. Cryoport Inc. meldete Ergebnisse für das dritte Quartal 2021, die wahrscheinlich hinter den optimistischen Erwartungen der Investoren zurückblieben, nachdem der Aktienkurs zu Beginn des Quartals stark gestiegen war. Wir sind nach wie vor der Meinung, dass das Unternehmen aufgrund seiner breiten Produktplattform und seiner langjährigen Kundenbeziehungen gut positioniert ist, um von dem erwarteten signifikanten Wachstum des Marktes zu profitieren.

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Die Performance des Fonds im Berichtszeitraum wurde durch eine Untergewichtung des Gesundheitssektors, die Titelauswahl in den Sektoren Nichtbasiskonsumgüter und Basiskonsumgüter sowie die allgemeine Positionierung in Industriewerten unterstützt.

Unter den Einzelwerten trugen vor allem das Unternehmen für erneuerbare Energien Ameresco Inc.; Mercury Systems Inc., ein Hersteller von elektronischen Bauteilen für die Luft- und Raumfahrt sowie für Verteidigungsanwendungen; und Saia Inc., ein nationaler Anbieter von Stückgutdiensten zur Performance bei.

Ameresco konnte sowohl seinen Umsatz als auch seinen Gewinn je Aktie im vierten Quartal seines Geschäftsjahres 2021 deutlich gegenüber dem Vorjahr verbessern. Das Unternehmen profitierte von deutlichen Umsatzsteigerungen in seinen Segmenten Projects und Energy Assets. Die Aktien von Mercury Systems entwickelten sich gut, da die Erwartungen für die Verteidigungsausgaben der USA und der NATO vor dem Hintergrund der russischen Invasion der Ukraine zunahmen. Es wird erwartet, dass ein erhöhtes Bedrohungsumfeld in naher Zukunft zu einem Umsatzwachstum bei den Verteidigungsunternehmen und zu einem positiven Beitrag des Geschäftsmixes aus aktiven Produktionsprogrammen führen wird. Darüber hinaus übernahmen mehrere aktivistische Investoren umfangreiche Beteiligungen an den Aktien des Unternehmens. Der Aktienkurs von Saia profitierte von der organischen, geografischen Expansion mit Schwerpunkt auf der Preisgestaltung, die zu einer deutlichen Margensteigerung führte. Diese Ergebnisse haben sowohl den Cashflow als auch die Erträge des Unternehmens verbessert und den Bewertungsmultiplikator in die Höhe getrieben. Wir haben die Position des Fonds in Saia im vierten Quartal 2021 aufgegeben, da das Unternehmen die Marktkapitalisierungsparameter des Fonds verlassen hat.

Ausblick

Wie geht es also weiter? Es wäre unklug, die blinkenden „Warnsignale“ für eine Rezession zu ignorieren, ebenso wie die Tatsache, dass wir kurz vor einer aggressiven Straffung der Zinssätze durch die US-Notenbank Fed stehen. Diese haben typischerweise zu schwierigen Zeiten für die Aktienmärkte geführt. Die Unruhen in der Ukraine dauern zwar an und ihr Ausgang ist nach wie vor höchst ungewiss, wir erkennen jedoch an, dass sie sich dennoch auf das Verhalten der Unternehmen auswirken dürften. Zumindest dürfte das BIP-Wachstum hinter den Erwartungen vom Jahresanfang zurückbleiben, wobei abzuwarten bleibt, ob sich die Wachstumsaussichten ab jetzt deutlich verschlechtern. Die Managementteams, mit denen wir nach der Veröffentlichung ihrer Ergebnisse gesprochen haben, sind bisher weiterhin optimistisch, was die Aussichten ihrer Unternehmen für den Rest des Jahres 2022 betrifft. Wir werden allerdings mehr über die Entwicklung des Gewinnwachstums wissen, wenn Ende April die Berichterstattung für das erste Quartal beginnt.

Unsere Portfolioaktivitäten gegen Ende 2021 und Anfang 2022 haben den Fonds etwas defensiver und zyklischer

positioniert, allerdings immer noch mit einem Schwerpunkt auf Qualität. Wichtig ist, dass die Unternehmen des Fonds größtenteils über solide Bilanzen verfügen, die es ihnen ermöglichen sollten, einen möglichen wirtschaftlichen Abschwung zu überstehen. Wir sind sogar der Meinung, dass viele der im Fonds vertretenen Unternehmen einen Abschwung zu ihrem Vorteil nutzen würden, indem sie Marktanteile gewinnen und/oder geschwächte Konkurrenten aufkaufen. Darüber hinaus konzentrieren wir uns wie immer auf die Preissetzungsmacht auf Einzeltitelebene und glauben daher, dass die Bestände des Fonds gut geeignet sind, um mit einem inflationären Umfeld umzugehen. Vor allem sind wir optimistisch, dass unsere historisch erfolgreiche Strategie, in qualitativ hochwertige Unternehmen mit unternehmensspezifischen, vom Markt unterschätzten Performancefaktoren zu investieren, es uns ermöglichen wird, auch in Zukunft langfristig eine überdurchschnittliche Performance zu erzielen.

North American Equity Team

April 2022

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	551.034
Bankguthaben		2.563
Zins- und Dividendenforderungen		120
Forderungen aus Zeichnungen		3.497
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		319
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	1.556
Summe Aktiva		559.089
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		5.289
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		500
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.931
Summe Passiva		7.720
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		551.369

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		554.356
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.471)
Realisierte Nettogewinne		23.606
Nicht realisierte Nettoverluste		(70.406)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		273.954
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(228.669)
Nettoertragsausgleich	10	(1)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		551.369

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.611
Summe Erträge		1.611
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	2.444
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	628
Vertriebsgebühren	4,1	5
Sonstige Betriebskosten		5
Summe Aufwendungen		3.082
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(1.471)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		30.346
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(6.963)
Realisierte Währungsgewinne		223
Realisierte Nettogewinne		23.606
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(73.322)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		2.921
Nicht realisierte Währungsverluste		(5)
Nicht realisierte Nettoverluste		(70.406)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(48.271)

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged SGD	A Acc USD	I Acc EUR ^A	I Acc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	153.906	641.508	3.031.694	-	7.420.925
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	181.552	365.770	2.910.793	500	529.485
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(203.867)	(255.582)	(3.176.558)	-	(901.031)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	131.591	751.696	2.765.929	500	7.049.379
Nettoinventarwert je Anteil	17,2177	16,1888	25,2670	10,0811	14,5495

	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	L Acc USD ^B	W Acc USD	X Acc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.043.089	4.003.992	-	42.930	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.694.257	2.207.840	500	19.496	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(93.601)	(2.111.472)	-	(10.260)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.643.745	4.100.360	500	52.166	500
Nettoinventarwert je Anteil	15,2502	35,7405	8,1716	17,5116	14,5327

	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	Z Acc USD	
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums		508	4.459.104	718.731
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile		1.779.560	1.112.910	249.161
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile		(1.308.333)	(402.824)	(79.570)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums		471.735	5.169.190	888.322
Nettoinventarwert je Anteil		14,6607	16,7974	15,9026

^ADie Anteilsklasse wurde am 10. März 2022 aufgelegt.

^BDie Anteilsklasse wurde am 9. November 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,91 %			
Aktien 97,91 %			
Kommunikationsdienstleistungen 3,51 %			
Cogent Communciations	160.494	10.646	1,93
TechTarget	107.197	8.699	1,58
		19.345	3,51
Nichtbasiskonsumgüter 13,63 %			
Aritzia	195.767	8.016	1,45
BJ's Wholesale Club	85.317	5.769	1,05
Dorman Products	133.788	12.695	2,30
Fiverr International	85.648	6.509	1,18
LCI Industries	76.084	7.890	1,43
LGI Homes	77.203	7.535	1,37
Monro	42.555	1.886	0,34
National Vision	257.195	11.205	2,03
Stride	375.935	13.652	2,48
		75.157	13,63
Basiskonsumgüter 5,06 %			
e.l.f. Beauty	304.917	7.874	1,43
Hostess Brands	532.237	11.675	2,12
Jamieson Wellness	298.213	8.324	1,51
		27.873	5,06
Energie 0,77 %			
ChampionX	173.252	4.239	0,77
Finanzen 17,31 %			
Axos Financial	179.658	8.330	1,51
CI Financial	713.544	11.348	2,06
First Interstate BancSystem	359.298	13.204	2,40
Hannon Armstrong	180.304	8.546	1,55
Live Oak Bancshares	165.070	8.394	1,52
PJT Partners	152.077	9.589	1,74

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
PRA	280.065	12.613	2,29
Seacoast Banking Corp of Florida	303.174	10.611	1,92
TMX	37.626	3.872	0,70
Wintrust Financial	96.098	8.932	1,62
		95.439	17,31
Gesundheitswesen 9,62 %			
CONMED	58.792	8.728	1,58
CryoPort	189.125	6.601	1,20
Health Catalyst	321.394	8.393	1,52
Heska	72.162	9.969	1,81
Integer Holdings	134.715	10.851	1,97
Ligand Pharmaceuticals	75.808	8.518	1,54
		53.060	9,62
Industrie 24,63 %			
Ameresco	149.652	11.913	2,16
Arcbest	108.181	8.698	1,58
ASGN	59.947	6.996	1,27
Atkore	158.310	15.583	2,83
ATS Automation Tooling Systems	166.556	6.008	1,09
Brady	191.846	8.874	1,61
Casella Waste Systems	131.060	11.488	2,08
Donnelley Financial Solutions	257.676	8.566	1,55
EnPro Industries	78.523	7.674	1,39
Helios Technologies	121.814	9.776	1,77
Hub Group	115.705	8.931	1,62
Mercury Systems	60.296	3.885	0,71
RBC Bearings	48.979	9.496	1,72
Shyft	271.801	9.805	1,78
Werner Enterprises	197.564	8.101	1,47
		135.794	24,63
Informationstechnologie 15,45 %			
Cohu	343.644	10.163	1,84
CyberArk	64.065	10.820	1,96
Domo	155.555	7.865	1,43
Onto Innovation	121.028	10.505	1,91

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Perficient	114.469	12.594	2,28
Verint Systems	269.297	13.917	2,52
WNS Global	143.813	12.295	2,23
Workiva	59.718	7.040	1,28
		85.199	15,45
Grundstoffe 7,93 %			
Graphic Packaging	553.558	11.096	2,01
Kaiser Aluminium	110.281	10.369	1,88
Materion	168.281	14.423	2,62
Ranpak	384.334	7.850	1,42
		43.738	7,93
Summe Aktien		539.844	97,91
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		539.844	97,91
Offene Investmentfonds 2,03 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1†	11.190	11.190	2,03
Summe Offene Investmentfonds		11.190	2,03

Derivate 0,28 %

Devisenterminkontrakte 0,28 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	67.584.974	73.873.486	1.351	0,25
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	3.226.822	3.589.179	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	2.353.436	2.628.877	(9)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	2.136.295	2.355.988	22	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	1.628.671	1.801.025	12	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	33.167	36.467	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	5.622	6.161	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.152.267	6.741.273	124	0,02
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.216.737	2.428.963	45	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	361.571	399.555	4	-

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	308.484	343.917	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	224.726	251.624	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	182.242	202.746	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	181.191	200.298	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	158.923	176.140	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	106.731	118.991	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	78.766	86.715	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	74.846	83.805	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	64.358	71.145	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	52.867	58.595	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	39.352	43.484	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	39.168	43.283	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	10.133	11.172	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.090	7.814	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.940	6.564	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.579	6.226	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.354	3.708	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.910	3.228	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.061	2.274	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.948	2.147	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.780	1.967	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.459	1.602	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	850	933	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	795	877	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	435	480	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	352	388	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	203	225	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	73	80	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	01.04.2022	119.390	87.810	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	04.04.2022	37.337	27.570	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	05.04.2022	13.242	9.778	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	12.426.868	9.111.021	71	0,01
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	598.223	442.102	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	411.509	304.294	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	404.806	298.107	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	299.702	221.265	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	44.174	32.479	-	-

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	11.468	8.400	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	9.539	7.006	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	6.123	4.521	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	5.612	4.128	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.724	2.006	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.611	1.913	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.307	961	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	697	513	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	525	387	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	308	226	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	70	51	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	59	44	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	6.209	5.579	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	202.212	182.242	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	2.254.672	2.053.401	(31)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	2.231.171	2.027.889	(26)	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	10.291	9.370	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	161	146	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	26	24	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	217.389	197.096	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	208.576	189.494	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	198.215	179.833	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	103.110	93.256	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	74.223	67.432	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	71.616	64.930	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	32.216	29.107	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	21.461	19.545	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	16.355	14.765	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.541	3.193	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.682	2.442	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.281	1.160	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.156	1.044	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	789	712	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	484	439	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	467	424	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	388	350	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	120	108	-	-

North American Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	32	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	29	26	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	04.04.2022	194	148	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	05.04.2022	359	273	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	278.466	380.151	(2)	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	272.463	370.062	(1)	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	215.799	293.502	(1)	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	139.436	189.349	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	100.726	136.595	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	87.810	119.390	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	41.046	55.705	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	37.043	50.240	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	27.570	37.337	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	19.499	26.488	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	16.069	21.819	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	9.778	13.242	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	1.172	1.594	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	812	1.099	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	664	902	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	371	503	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	229	311	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	40	55	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	28	37	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						1.556	0,28
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						1.556	0,28
Summe Wertpapieranlagen						552.590	100,22
Sonstige Nettverbindlichkeiten						(1.221)	(0,22)
Summe Nettovermögen						551.369	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Emerging Markets Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Emerging Markets Bond um 11,27 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified Index (USD), um 10,42 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Insgesamt gingen die Schwellenmarktanleihen in den sechs Monaten zurück. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums ließen anhaltend hohe Inflationsdaten, positive Arbeitsmarktdaten und Äußerungen der US-Notenbank (Fed), dass sie die Drosselung ihrer monatlichen Ankäufe von Vermögenswerten von 15 Mrd. USD auf 30 Mrd. USD beschleunigen würde, die Erwartung einer schnelleren Straffung der Geldpolitik aufkommen, wodurch Aufwärtsdruck auf die Renditen entstand. Ausgeglichen wurde dieser Aufwärtsdruck auf die Renditen allerdings durch das Auftreten der neuen und hochansteckenden Omikron-Variante des Coronavirus, die unter Anlegern Sorgen über ihre möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Erholung aufkommen ließ. Der Krieg in der Ukraine, der Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation sowie die restriktive Haltung der US-Notenbank belasteten die Märkte zu Beginn des Jahres 2022. Am 24. Februar startete Russland eine groß angelegte Militärinvasion in der Ukraine, die weltweite Auswirkungen und strenge Sanktionen des Vereinigten Königreichs, der EU und der USA nach sich zog. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank hob die Zinsen im März um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 0,25-0,5 % an, was die Verzinsungen in die Höhe trieb.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums blieben die Ölpreise relativ konstant, da sich die Befürchtungen über die Auswirkungen von Omikron mit negativen Angebotsschocks und sinkenden Lagerbeständen die Waage hielten. In den ersten drei Monaten des Jahres 2022 stiegen die Ölpreise jedoch aufgrund der erwarteten Störungen auf den globalen Energiemärkten, die durch die Sanktionen gegen Russland ausgelöst wurden. Der Rohölpreis der Sorte Brent erreichte Ende März 107,91 USD pro Barrel.

Portfolio-Überblick

Was die Wertentwicklung betrifft, so trugen die Länder- und Sektorallokation des Fonds positiv zur Performance bei, während die Kreditallokation und das Währungsengagement negative Auswirkungen hatten. Den größten Beitrag zur Rendite leistete unser Verzicht auf ein Engagement in Russland. Weitere bemerkenswerte Beiträge leisteten die Sektorallokation in Brasilien und Uruguay sowie eine nicht in der Benchmark enthaltene Position in Venezuela. Umgekehrt waren unsere übergewichteten Positionen in Belarus und der Ukraine, Selektionseffekte in der Ukraine und die Kreditallokation in China einige der größten Belastungsfaktoren. Untergewichtete Positionen in Oman und der Türkei sowie die Sektorallokation in Rumänien belasteten die Rendite ebenfalls.

Was die Aktivitäten anbelangt, so haben wir zu Beginn des Berichtszeitraums den Risiko-Abverkauf genutzt, um in Kamerun Schuldtitel von besserer Qualität zu kaufen und das türkische Risiko zu erhöhen. Darüber hinaus haben wir unser Engagement in Bahrain aufgrund der sich verbessernden Fundamentaldaten des Landes, die auf eine Verbesserung der Haushaltsbilanz zurückzuführen sind, ausgebaut. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums erwarben wir ecuadorianische 2030 fällige Anleihen, da sich die makroökonomischen Rahmenbedingungen verbesserten, und beteiligten uns an einer Neuemission der Dominikanischen Republik, da diese zu einem attraktiven Preis angeboten wurde. Der Fonds kaufte auch Anleihen in Nigeria, Angola, Kenia und Guatemala sowie in Georgien, das nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine abverkauft worden war. Auf der Verkaufsseite haben wir unsere Positionen in der Ukraine, Belarus und Argentinien reduziert, um das Risiko zu verringern. Außerdem verkauften wir unsere Position auf den Bahamas aufgrund der zunehmenden Besorgnis über das aktuelle Defizit des Landes.

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Bei den Lokalwährungsanleihen wechselten wir von 2026 fälligen ägyptischen Anleihen zu 2027 fälligen pakistanischen Hartwährungsanleihen. Aufgrund positiver Bewertungen stockten wir außerdem in Südafrika auf und reinvestierten fällige Erlöse in Mexiko. Später erhöhten wir die Duration in Ungarn und das Risiko in Angola, wo wir Vertrauen in die geldpolitischen Aussichten im Rahmen eines Programms des Internationalen Währungsfonds haben.

Im Unternehmensbereich reduzierten wir angesichts der anhaltenden Negativschlagzeilen unsere übergewichtete Position im chinesischen Immobiliensektor und verkauften Sunac-Anleihen mit einer Laufzeit bis 2026. Darüber hinaus wechselten wir vom chinesischen Immobilienentwickler Agile Group zu Zhenro Properties.

Wir hatten von Metinvest, dem ukrainischen Eisenmetallunternehmen, zum Agraranbieter MHP gewechselt, und zwar auf der Grundlage des relativen Werts. Gegen Ende des Berichtszeitraums verkauften wir Ukrainian Railways, nachdem das Unternehmen von den Ratingagenturen auf CCC herabgestuft worden war. Schließlich kauften wir aufgrund attraktiver Bewertungen Anleihen des kasachischen Kohlenwasserstoffproduzenten KazMunayGas.

Ausblick

Die Sanktionen gegen Russland haben zu einem weiteren Anstieg der Energiepreise geführt, obwohl sie nicht auf Energieexporte abzielen. Infolgedessen könnte sich der Inflationsdruck in den kommenden Monaten weiter verstärken, wobei das Risiko besteht, dass der Inflationshöhepunkt entgegen unseren ursprünglichen Erwartungen später als Mitte des Jahres erreicht wird. Außerdem könnte das Risiko von Sanktionen gegen Energieexporte steigen, wenn der Krieg vor Ort weitergeht. Wir rechnen zwar mit einer Abschwächung des globalen Wachstums ab 2021, aber trotz der strafferen geldpolitischen Bedingungen bleibt die Entwicklung über dem Trend. Was die Geldpolitik betrifft, so könnten einige Zentralbanken der Schwellenländer zu stark straffen, was Spielraum für eine Lockerung gegen Ende des Jahres bietet. Omikron führt nach wie vor zu weniger schwerwiegenden Verläufen als frühere Virusstämme, was weitere wirtschaftliche Wiedereröffnungen und eine Erholung des internationalen Tourismus ermöglicht. Anhaltende Leistungsbilanzüberschüsse in den Schwellenländern werden die Anfälligkeit für die Befürchtung eines „Taper Tantrums“ verringern, vorausgesetzt, die geldpolitische Straffung der Fed erfolgt schrittweise. Indessen stellen der Null-Covid-Ansatz und die anhaltenden Bedenken um den Immobiliensektor Abwärtsrisiken für das chinesische

Wachstum dar, doch wird mit einer weiteren Lockerung der Geldpolitik gerechnet. Weitere Risiken für unseren Ausblick sind steigende Verzinsungen der US-Staatsanleihen, da die Fed gezwungen ist, ihren Straffungszyklus vorzuziehen, ein starker US-Dollar und die Unwirksamkeit von Impfstoffen gegen neue Covid-19-Varianten.

Global Emerging Market Debt Team

April 2022

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	667.811
Bankguthaben		10.112
Zinsforderungen		11.180
Forderungen aus Zeichnungen		5.217
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		8.278
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	1.110
Sonstige Vermögenswerte		36
Summe Aktiva		703.744
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		14.572
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		664
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		714
Sonstige Verbindlichkeiten		937
Summe Passiva		16.887
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		686.857

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		924.255
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		18.252
Realisierte Nettoverluste		(53.171)
Nicht realisierte Nettoverluste		(64.563)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		99.493
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(230.979)
Nettoertragsausgleich	10	(580)
Gezahlte Dividenden	5	(5.850)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		686.857

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen USD Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	22.695
Erträge aus Wertpapierleihe	16	199
Summe Erträge		22.894
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	3.844
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	778
Vertriebsgebühren	4,1	3
Sonstige Betriebskosten		14
Bankzinsen		3
Summe Aufwendungen		4.642
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		18.252
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(32.488)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(19.590)
Realisierte Währungsverluste		(1.093)
Realisierte Nettoverluste		(53.171)
Zunahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Wertpapieranlagen		(69.332)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		4.675
Nicht realisierte Währungsgewinne		94
Nicht realisierte Nettoverluste		(64.563)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(99.482)

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged CZK	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged HUF	A Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	31.236	120.205	167.115	246.298	4.584.092
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	229	1.961	51.736	-	180.618
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.014)	(92.516)	(106.843)	-	(854.880)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	28.451	29.650	112.008	246.298	3.909.830
Nettoinventarwert je Anteil	118,4016	95,2586	123,0395	919,1814	42,8574

	A MInc Hedged EUR	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged SGD	A MInc USD	A MIncA USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.054.900	1.784.531	15.757	7.788.157	604.010
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	273.566	21.866	3.461	401.724	15.443
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(707.176)	(380.679)	(3.041)	(864.234)	(74.221)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.621.290	1.425.718	16.177	7.325.647	545.232
Nettoinventarwert je Anteil	6,2558	9,8253	7,9253	14,2701	8,4865

	I Acc Hedged CNH	I Acc Hedged EUR	I Acc USD	I MInc Hedged CHF	I MInc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	450	1.471.600	5.026.778	18.630	11.409.523
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	1.663.044	-	435.000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(1.471.033)	(1.753.903)	(16.230)	(5.356.608)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	450	567	4.935.919	2.400	6.487.915
Nettoinventarwert je Anteil	98,3032	9,1489	18,6911	6,6877	6,3371

	I MInc Hedged GBP	I MInc USD	W Acc USD	W MInc USD	X Acc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	567.051	925.292	19.870	51.435	875.225
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	13.369	1.339.056	-	-	169.314
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(153.096)	(1.376.530)	(4.570)	(8.351)	(249.196)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	427.324	887.818	15.300	43.084	795.343
Nettoinventarwert je Anteil	7,3422	14,4324	10,7016	8,4653	13,4511

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

	X Acc GBP	X Acc Hedged EUR	X Acc USD	X MInc EUR	X MInc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.432.664	512.613	903.105	445.250	983.064
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	271.932	50.650	68.629	4.220	441.258
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(442.138)	(125.992)	(250.855)	(153.607)	(165.639)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.262.458	437.271	720.879	295.863	1.258.683
Nettoinventarwert je Anteil	13,7982	10,4509	11,4851	8,3575	7,9350

	X MInc USD	Z Acc Hedged EUR	Z Acc USD	Z MInc Hedged AUD	Z MInc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	928.009	9.244.737	272.159	895	694.260
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	20.046	-	11.011	-	402.678
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(18.761)	-	(51.495)	-	(961.208)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	929.294	9.244.737	231.675	895	135.730
Nettoinventarwert je Anteil	7,1374	11,3209	50,8661	8,0099	8,0311

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,38 %					
Anleihen 91,38 %					
Unternehmensanleihen 22,89 %					
Kaimaninseln 0,35 %					
Bioceanico Sovereign Certificate	-	05.06.2034	3.270.777	2.384	0,35
Chile 0,24%					
Empresa Nacional del Petroleo™	3,4500	16.09.2031	1.811.000	1.661	0,24
China 0,10 %					
Central China Real Estate	7,2500	24.04.2023	200.000	112	0,02
Zhenro Properties	7,1000	10.09.2024	2.730.000	341	0,05
Zhenro Properties	6,6300	07.01.2026	1.789.000	215	0,03
				668	0,10
Kolumbien 0,64 %					
Bancolombia	VAR	18.10.2027	4.401.000	4.373	0,64
Georgien 1,04 %					
Georgian Railway	4,0000	17.06.2028	8.624.000	7.158	1,04
Guatemala 0,38 %					
CT Trust	5,1250	03.02.2032	2.617.000	2.608	0,38
Indonesien 3,28 %					
Pertamina Persero	6,5000	27.05.2041	9.897.000	11.586	1,69
Pertamina Persero (EMTN)™	6,5000	07.11.2048	1.900.000	2.267	0,33
Perusahaan Listrik Negara	3,8750	17.07.2029	4.746.000	4.676	0,68
Perusahaan Listrik Negara	6,2500	25.01.2049	3.530.000	4.025	0,58
				22.554	3,28
Kasachstan 1,10 %					
KazMunayGas	5,3750	24.04.2030	3.457.000	3.338	0,49
Tengizchevroil Finance International	3,2500	15.08.2030	5.140.000	4.199	0,61
				7.537	1,10

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kuwait 0,64 %					
MEGlobal Canada (EMTN)	5,0000	18.05.2025	4.260.000	4.395	0,64
Mexiko 5,50 %					
BBVA Bancomer Texas	VAR	18.01.2033	4.325.000	4.096	0,60
Braskem Idesa	7,4500	15.11.2029	3.567.000	3.624	0,53
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.2041	14.650.000	12.148	1,77
Petroleos Mexicanos	6,9500	28.01.1960	7.450.000	6.052	0,88
Petroleos Mexicanos [™]	6,3500	12.02.2048	4.149.000	3.265	0,47
Petroleos Mexicanos	6,6250	15.06.2038	3.300.000	2.812	0,41
Petroleos Mexicanos	6,7500	21.09.2047	1.812.000	1.464	0,21
Trust F/1401 [™]	6,3900	15.01.1950	4.273.000	4.305	0,63
				37.766	5,50
Marokko 0,53 %					
OCP	6,8750	25.04.2044	3.581.000	3.664	0,53
Niederlande 0,64 %					
BOI Finance	7,5000	16.02.2027	3.977.000	4.386	0,64
Oman 0,41 %					
OQ SAOC	5,1250	06.05.2028	2.841.000	2.816	0,41
Panama 0,38 %					
Global Bank	VAR	16.04.2029	2.750.000	2.619	0,38
Peru 1,11 %					
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	3.536.000	3.607	0,52
Petroleos del Peru	5,6250	19.06.2047	4.800.000	4.044	0,59
				7.651	1,11
Saudi-Arabien 1,00 %					
Saudi Arabian Oil	4,3750	16.04.2049	6.703.000	6.862	1,00
Südafrika 1,61 %					
Eskom	7,1250	11.02.2025	6.984.000	6.771	0,98

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
MTN Mauritius Investment	6,5000	13.10.2026	4.067.000	4.310	0,63
				11.081	1,61
Ukraine 0,76 %					
MHP	6,9500	03.04.2026	2.989.000	1.343	0,20
NPC Ukrenergo	6,8750	09.11.2026	4.488.000	1.773	0,26
Ukraine Railways	8,2500	09.07.2024	5.956.000	2.085	0,30
				5.201	0,76
Vereinigte Arabische Emirate 3,18 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.2047	3.614.000	3.844	0,56
Galaxy Pipeline Assets Bidco	2,6250	31.03.2036	4.395.000	3.962	0,58
ICD Sukuk (EMTN) [™]	5,0000	01.02.2027	4.063.000	4.241	0,62
MAF Global Securities [™]	VAR	PERP	5.404.000	5.391	0,78
Zahidi [™]	4,5000	22.03.2028	4.342.882	4.426	0,64
				21.864	3,18
Summe Unternehmensanleihen				157.248	22,89
Staatsanleihen 68,49 %					
Angola 2,11 %					
Angola (Republik)	9,3750	08.05.2048	9.638.000	9.578	1,39
Angola (Republik)	8,2500	09.05.2028	4.474.000	4.569	0,67
Angola (Republik)	8,0000	26.11.2029	365.000	368	0,05
				14.515	2,11
Argentinien 2,23 %					
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2030	29.925.257	10.100	1,47
Argentinien (Republik)	VAR	09.07.2035	15.927.107	4.890	0,71
Argentinien (Republik)	VAR	15.12.2035	40.555.665	324	0,05
				15.314	2,23
Armenien 1,71 %					
Armenien (Republik)	3,9500	26.09.2029	9.354.000	7.928	1,15
Armenien (Republik)	7,1500	26.03.2025	3.825.000	3.816	0,56
				11.744	1,71

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bahamas 0,95 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	8.424.000	6.557	0,95
Bahrain 2,30 %					
Bahrain (Königreich)	7,0000	26.01.2026	9.816.000	10.659	1,55
Bahrain (Königreich)	5,6250	18.05.2034	5.457.000	5.164	0,75
				15.823	2,30
Barbados 0,16 %					
Barbados (Regierung von)	6,5000	01.10.2029	1.159.600	1.121	0,16
Belarus 0,29 %					
Belarus (Republik)	5,8750	24.02.2026	12.663.000	1.963	0,29
Benin 0,96 %					
Benin (Republik)	4,8750	19.01.2032	5.775.000	5.638	0,82
Benin (Republik)	6,8750	19.01.1952	1.018.000	952	0,14
				6.590	0,96
Brasilien 5,15 %					
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2027	64.007.000	12.815	1,86
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2031	53.939.000	10.414	1,52
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2023	31.188.000	6.436	0,94
Brasilien (Bundesrepublik)	10,0000	01.01.2029	18.750.000	3.686	0,54
Brasilien (Bundesrepublik)	6,0000	15.08.1950	2.336.000	2.011	0,29
				35.362	5,15
Kamerun 0,93 %					
Kamerun (Republik)	5,9500	07.07.2032	6.530.000	6.412	0,93
Chile 2,65 %					
Chile (Republik)	4,7000	01.09.2030	7.865.000.000	9.074	1,32
Chile (Republik)	5,0000	01.03.2035	3.185.000.000	3.665	0,53
Chile (Republik)	2,8000	01.10.2033	3.915.000.000	3.645	0,53
Chile (Republik)	3,5000	31.01.2034	1.845.000	1.833	0,27
				18.217	2,65

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kolumbien 1,08 %					
Kolumbien (Republik) [™]	4,1250	15.05.1951	8.650.000	6.558	0,95
Kolumbien (Republik)	5,2000	15.05.2049	1.010.000	864	0,13
				7.422	1,08
Kroatien 0,58 %					
Kroatien (Republik)	1,5000	17.06.2031	3.785.000	3.972	0,58
Dominikanische Republik 3,63 %					
Dominikanische Republik	6,8500	27.01.2045	11.900.000	11.858	1,73
Dominikanische Republik	7,4500	30.04.2044	5.111.000	5.403	0,79
Dominikanische Republik	5,9500	25.01.2027	3.849.000	3.897	0,57
Dominikanische Republik	5,5000	22.02.2029	3.087.000	3.061	0,44
Dominikanische Republik	5,3000	21.01.2041	832.000	727	0,10
				24.946	3,63
Ecuador 2,04 %					
Ecuador (Republik)	VAR	31.07.2030	8.667.300	7.262	1,06
Ecuador (Republik) [™]	VAR	31.07.2035	10.325.331	6.763	0,98
				14.025	2,04
Ägypten 4,57 %					
Ägypten (Republik)	8,7002	01.03.2049	12.450.000	10.676	1,55
Ägypten (Republik)	8,8750	29.05.1950	4.233.000	3.672	0,54
Ägypten (Republik) [™]	7,5000	31.01.2027	3.285.000	3.252	0,47
Ägypten (Republik)	8,5000	31.01.2047	3.210.000	2.745	0,40
Ägypten (Republik) (EMTN) [™]	5,6250	16.04.2030	11.743.000	11.073	1,61
				31.418	4,57
El Salvador 0,56 %					
El Salvador (Republik)	5,8750	30.01.2025	4.678.000	2.625	0,38
El Salvador (Republik) [™]	6,3750	18.01.2027	2.392.000	1.196	0,18
				3.821	0,56
Gabun 0,50 %					
Gabun (Republik)	6,9500	16.06.2025	3.378.000	3.431	0,50

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Georgien 0,27 %					
Georgien (Republik)	2,7500	22.04.2026	2.177.000	1.883	0,27
Ghana 1,91 %					
Ghana (Republik)	7,7500	07.04.2029	6.507.000	4.783	0,70
Ghana (Republik)	8,7500	11.03.1961	3.713.000	2.576	0,38
Ghana (Republik)	6,3750	11.02.2027	2.978.000	2.219	0,32
Ghana (Republik)	8,9500	26.03.1951	2.599.000	1.822	0,27
Ghana (Republik)	7,6250	16.05.2029	1.502.000	1.096	0,16
Ghana (Republik)	10,7500	14.10.2030	540.000	571	0,08
				13.067	1,91
Guatemala 0,86 %					
Guatemala (Republik)	6,1250	01.06.1950	5.626.000	5.922	0,86
Irak 1,38 %					
Irak (Republik)	6,7520	09.03.2023	6.600.000	6.638	0,97
Irak (Republik)	5,8000	15.01.2028	2.898.750	2.844	0,41
				9.482	1,38
Elfenbeinküste 1,33 %					
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,6250	22.03.2048	3.521.000	3.437	0,50
Elfenbeinküste (Regierung von)	4,8750	30.01.2032	2.378.000	2.335	0,34
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,1250	15.06.2033	2.061.000	1.996	0,29
Elfenbeinküste (Regierung von)	6,8750	17.10.2040	1.359.000	1.379	0,20
				9.147	1,33
Jordanien 1,03 %					
Jordanien (Königreich)	4,9500	07.07.2025	4.154.000	4.149	0,60
Jordanien (Königreich)	7,3750	10.10.2047	3.196.000	2.914	0,43
				7.063	1,03
Kenia 0,94 %					
Kenia (Republik)	7,0000	22.05.2027	6.659.000	6.443	0,94
Marokko 0,63 %					
Marokko (Regierung von)	1,5000	27.11.2031	4.724.000	4.335	0,63

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nigeria 2,72 %					
Nigeria (Bundesrepublik)	7,1430	23.02.2030	5.300.000	4.982	0,73
Nigeria (Bundesrepublik)	8,3750	24.03.2029	3.884.000	3.913	0,57
Nigeria (Bundesrepublik)	8,7470	21.01.2031	3.210.000	3.244	0,47
Nigeria (Bundesrepublik)	7,8750	16.02.2032	2.920.000	2.756	0,40
Nigeria (Bundesrepublik) (EMTN)	6,1250	28.09.2028	4.139.000	3.810	0,55
				18.705	2,72
Oman 0,43 %					
Oman (Sultanat)	6,2500	25.01.2031	2.805.000	2.970	0,43
Pakistan 2,16 %					
Pakistan (Republik)	6,8750	05.12.2027	9.447.000	7.470	1,09
Pakistan (Republik) (EMTN)	7,3750	08.04.2031	8.027.000	5.960	0,87
Pakistan (Republik) (EMTN)	8,8750	08.04.1951	1.960.000	1.367	0,20
				14.797	2,16
Katar 4,69 %					
Katar (Staat)™	4,8170	14.03.2049	11.089.000	13.154	1,92
Katar (Staat)™	5,1030	23.04.2048	9.750.000	11.956	1,74
Katar (Staat)™	4,4000	16.04.1950	6.276.000	7.061	1,03
				32.171	4,69
Rumänien 1,55 %					
Rumänien (Republik)	2,6250	02.12.2040	3.038.000	2.588	0,38
Rumänien (Republik) (EMTN)	2,7500	14.04.2041	4.221.000	3.607	0,53
Rumänien (Republik) (EMTN)	2,0000	28.01.2032	2.449.000	2.277	0,33
Rumänien (Republik) (EMTN)	3,3750	28.01.1950	2.379.000	2.129	0,31
				10.601	1,55
Ruanda 1,05 %					
Ruanda (Republik)	5,5000	09.08.2031	7.865.000	7.212	1,05
Saudi-Arabien 4,01 %					
Saudi-Arabien (Regierung von)	5,2500	16.01.1950	1.281.000	1.521	0,22
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	5,0000	17.04.2049	13.631.000	15.573	2,27

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	2,2500	02.02.2033	6.646.000	6.118	0,89
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	3,7500	21.01.1955	4.518.000	4.354	0,63
				27.566	4,01
Senegal 0,76 %					
Senegal (Republik)	6,2500	23.05.2033	4.204.000	3.983	0,58
Senegal (Republik)	4,7500	13.03.2028	1.142.000	1.226	0,18
				5.209	0,76
Serbien 1,20 %					
Serbien (Republik)	3,1250	15.05.2027	4.158.000	4.525	0,66
Serbien (Republik)	1,5000	26.06.2029	2.954.000	2.802	0,41
Serbien (Republik) (EMTN)	1,0000	23.09.2028	966.000	909	0,13
				8.236	1,20
Südafrika 3,34 %					
Südafrika (Republik)	6,5000	28.02.2041	214.559.900	9.851	1,44
Südafrika (Republik)	9,0000	31.01.2040	118.344.500	7.087	1,03
Südafrika (Republik)	6,2500	08.03.2041	6.000.000	5.983	0,87
				22.921	3,34
Tunesien 1,42 %					
Central Bank of Tunisia	6,7500	31.10.2023	5.445.000	4.423	0,64
Central Bank of Tunisia	5,6250	17.02.2024	2.948.000	2.271	0,33
Central Bank of Tunisia	6,3750	15.07.2026	2.303.000	1.633	0,24
Central Bank of Tunisia	5,7500	30.01.2025	2.091.000	1.417	0,21
				9.744	1,42
Türkei 0,51 %					
Türkei (Republik)	7,6250	26.04.2029	3.588.000	3.515	0,51
Ukraine 0,25 %					
Ukraine (Republik)	6,7500	20.06.2026	3.699.000	1.687	0,25
Uruguay 1,72 %					
Uruguay (Republik)	10,0746	15.12.2028	176.963.200	11.839	1,72

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Usbekistan 1,93 %					
Usbekistan (Republik)	3,9000	19.10.2031	4.205.000	3.753	0,55
Usbekistan (Republik) (EMTN)	4,7500	20.02.2024	4.774.000	4.822	0,70
Usbekistan (Republik) (EMTN)	3,7000	25.11.2030	5.160.000	4.631	0,68
				13.206	1,93
Summe Staatsanleihen				470.374	68,49
Summe Anleihen				627.622	91,38
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				627.622	91,38
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,90 %					
Aktien - null					
Brasilien - null					
OAS (Warrants)			2.091.534	-	-
Summe Aktien				-	-
Anleihen 1,90 %					
Unternehmensanleihen 1,09 %					
Brasilien - null					
OAS	5,0000	31.03.2035	5.658.829	-	-
Venezuela 1,09 %					
Petroleos de Venezuela	6,0000	16.05.2024	84.183.665	5.998	0,87
Petroleos de Venezuela	6,0000	15.11.2026	20.908.603	1.490	0,22
				7.488	1,09
Summe Unternehmensanleihen				7.488	1,09
Staatsanleihen 0,81 %					
Venezuela 0,13 %					
Venezuela (Republik)	9,2500	07.05.2028	9.500.000	903	0,13

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Sambia 0,68 %					
Sambia (Republik)	8,9700	30.07.2027	5.342.000	3.809	0,56
Sambia (Republik)	8,5000	14.04.2024	1.164.000	831	0,12
				4.640	0,68
Summe Staatsanleihen				5.543	0,81
Summe Anleihen				13.031	1,90
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				13.031	1,90
Offene Investmentfonds 3,95 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			20.448	20.448	2,98
Aberdeen Standard SICAV I – Indian Bond Fund Z Acc USD [†]			475.171	6.710	0,97
				27.158	3,95
Summe Offene Investmentfonds				27.158	3,95

Derivate 0,16 %

Devisenterminkontrakte 0,16 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	6.859	5.013	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	118	87	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	86	63	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	66	50	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	51	38	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	43	33	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	3.339.264	3.609.422	31	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	49.191	53.268	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	40.052	42.992	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	30.406	33.066	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	23.309	25.313	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	19.295	20.798	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	15.363	16.606	-	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	5.740	6.131	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	4.674	5.025	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	227	245	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	193	206	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	191	205	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	138	150	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	112	122	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	94	102	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	42.070	6.613	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	710	112	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	531	83	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	407	64	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	320	50	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	310	49	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	261	41	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	2.981.253	126.142	8	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	47.064	2.039	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	33.659	1.462	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	33.294	1.481	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	25.827	1.170	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	19.842	895	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	16.095	726	-	-
BNP Paribas	CZK	USD	15.06.2022	1.048	47	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	12.320	13.710	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	197	220	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	3.561	3.951	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	66	73	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	99.711.721	108.989.498	1.994	0,29
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	1.750.041	1.930.012	18	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	1.256.185	1.397.248	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	954.853	1.066.607	(4)	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	735.574	815.622	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	14.04.2022	622.140	691.869	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	36.718.826	40.234.212	740	0,11
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	16.186.239	17.735.877	326	0,05
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	13.745.826	15.061.824	277	0,04

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	10.097.441	11.064.149	204	0,03
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.359.473	4.776.841	88	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.705.439	2.997.026	22	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	552.030	610.243	6	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	456.167	508.562	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	349.433	391.259	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	288.724	320.899	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	241.991	267.509	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	216.172	240.985	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	206.207	227.952	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	197.078	219.715	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	168.344	187.680	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	151.500	167.476	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	149.174	167.029	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	124.931	139.885	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	123.643	137.844	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	114.728	127.513	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	96.091	106.799	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	94.192	105.003	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	91.255	102.178	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	78.401	87.400	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	70.128	77.943	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	65.531	72.441	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	58.661	65.394	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	54.125	60.342	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	41.505	46.472	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	41.108	45.856	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	31.945	35.504	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	26.532	29.577	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	10.209	11.309	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	9.145	10.080	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.944	5.417	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.981	4.406	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	552	608	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	538	590	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	492	544	-	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	388	427	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	256	283	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	238	262	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	100	110	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	92	102	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	74	82	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	72	80	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	61	68	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	47	53	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	44	49	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	36	40	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	30	34	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	29	32	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	25	28	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	24	27	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	38.028	50.027	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	9.764	12.788	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.04.2022	47.218	62.097	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.2022	55.892	73.381	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.2022	1.690	2.218	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	13.771.261	18.050.116	77	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	2.987.544	3.915.801	17	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	263.329	345.679	1	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	166.937	219.570	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	128.541	169.304	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	98.062	128.632	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	81.221	106.747	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	57.287	75.202	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	37.402	49.194	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	28.851	38.000	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	22.043	28.915	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	18.597	24.441	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	13.507	17.738	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	479	628	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	139	182	-	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	39	51	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	33	43	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	15.06.2022	215.641.282	601.931	45	-
BNP Paribas	HUF	USD	15.06.2022	3.630.378	10.396	1	-
BNP Paribas	HUF	USD	15.06.2022	2.891.882	8.336	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	15.06.2022	2.669.163	7.901	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	15.06.2022	2.058.506	6.183	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	15.06.2022	1.596.555	4.758	-	-
BNP Paribas	HUF	USD	15.06.2022	1.280.942	3.829	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	116.333	85.292	1	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	7.000	5.168	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	7.000	5.161	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	3.000	2.215	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	3.000	2.207	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	2.142	1.577	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.473	1.089	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	1.148	849	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	896	662	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	722	533	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	260	192	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	200	147	-	-
BNP Paribas	SGD	USD	15.06.2022	40	30	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	29	38	-	-
BNP Paribas	USD	BRL	24.05.2022	24.629.880	132.098.000	(2.740)	(0,40)
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	47.451	44.394	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	46.465	43.132	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	31.227	28.852	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	24.794	23.224	(1)	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	20.064	18.661	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	573	534	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	514	477	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	95	88	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	31	29	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	30	28	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	38	243	-	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	CZK	15.06.2022	12.577	291.219	(1)	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.06.2022	704	15.925	-	-
BNP Paribas	USD	CZK	15.06.2022	213	4.955	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	2.988.382	2.705.439	(22)	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	3.264	2.937	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	14.04.2022	613.014	557.664	(8)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	495.973	447.245	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	230.773	209.427	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	201.717	183.037	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	115.181	103.986	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	107.436	97.231	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	101.489	92.101	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	90.262	81.793	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	79.851	72.464	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	66.895	60.692	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	66.516	60.372	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	64.605	58.370	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	60.157	54.646	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	60.059	54.503	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	56.354	50.915	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	50.144	45.494	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	46.779	42.390	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	43.381	39.260	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	42.066	38.069	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	33.519	30.336	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	33.252	30.282	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	27.399	24.864	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	25.829	23.319	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	25.558	23.183	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	24.015	21.870	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	23.558	21.319	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	23.219	21.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	22.224	20.100	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	20.555	18.671	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	16.116	14.640	-	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	15.528	14.090	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	13.747	12.320	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	13.236	11.994	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	11.360	10.259	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	11.132	10.138	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	10.440	9.448	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	10.197	9.253	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	8.872	8.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	7.968	7.232	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	6.654	6.000	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	6.189	5.614	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.641	4.206	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.961	3.561	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.700	3.356	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.889	1.715	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.742	1.576	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	514	467	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	220	197	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	195	176	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	109	99	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	102	93	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	76	69	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	67	61	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	47	43	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	47	43	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	32	29	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	31	28	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	29	26	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	23	21	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	106.823	81.636	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	103.630	78.506	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	100.457	76.673	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	76.180	58.516	(1)	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	50.675	38.540	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	44.596	33.904	-	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	27.219	20.631	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	24.807	18.903	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	22.779	17.257	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	19.389	14.760	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	12.784	9.764	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	11.960	9.166	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	10.869	8.235	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	8.798	6.666	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	7.519	5.722	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	2.217	1.690	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	839	642	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	196	149	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	155	119	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	112	85	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	83	63	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	40	31	-	-
BNP Paribas	USD	HUF	15.06.2022	3.701	1.272.042	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	04.04.2022	2.215	3.000	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	05.04.2022	30	40	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	10.164	13.824	-	-
BNP Paribas	USD	SGD	15.06.2022	646	877	-	-
Citigroup	EUR	USD	12.04.2022	1.514.000	1.692.651	(8)	-
Citigroup	USD	CLP	24.05.2022	9.153.796	7.548.403.000	(351)	(0,05)
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	88.571.724	78.147.000	1.596	0,23
Citigroup	USD	ZAR	12.04.2022	8.514.555	135.860.000	(771)	(0,11)
Credit Agricole	EUR	USD	12.04.2022	996.000	1.140.146	(32)	-
Deutsche Bank	ZAR	USD	12.04.2022	3.764.000	247.779	10	-
Goldman Sachs	EUR	USD	12.04.2022	900.000	1.029.674	(28)	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	800.000	905.567	(15)	-
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	333.000	378.220	(8)	-
JP Morgan	EUR	USD	12.04.2022	1.127.000	1.238.996	15	-
Morgan Stanley	USD	EUR	12.04.2022	411.928	368.000	2	-
Royal Bank of Canada	EUR	USD	12.04.2022	1.454.000	1.666.130	(48)	(0,01)
State Street	EUR	USD	12.04.2022	3.002.000	3.367.656	(27)	-

Select Emerging Markets Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
UBS	EUR	USD	12.04.2022	3.150.000	3.460.168	46	0,01
UBS	EUR	USD	12.04.2022	838.000	951.833	(19)	-
UBS	USD	ZAR	12.04.2022	6.900.567	105.671.000	(322)	(0,05)
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						1.110	0,16
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						1.110	0,16
Summe Wertpapieranlagen						668.921	97,39
Sonstiges Nettovermögen						17.936	2,61
Summe Nettovermögen						686.857	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

* Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Emerging Markets Investment Grade Bond um 10,93 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der JP Morgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index (USD), um 11,47 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: JP Morgan, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Insgesamt gingen die Schwellenmarktanleihen in den sechs Monaten zurück. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums ließen anhaltend hohe Inflationsdaten, positive Arbeitsmarktdaten und Äußerungen der US-Notenbank (Fed), dass sie die Drosselung ihrer monatlichen Ankäufe von Vermögenswerten von 15 Mrd. USD auf 30 Mrd. USD beschleunigen würde, die Erwartung einer schnelleren Straffung der Geldpolitik aufkommen, wodurch Aufwärtsdruck auf die Renditen entstand. Ausgeglichen wurde dieser Aufwärtsdruck auf die Renditen allerdings durch das Auftreten der neuen und hochansteckenden Omikron-Variante des Coronavirus, die unter Anlegern Sorgen über ihre möglichen Auswirkungen auf die konjunkturelle Erholung aufkommen ließ. Der Krieg in der Ukraine, der Anstieg der Rohstoffpreise und der Inflation sowie die restriktive Haltung der US-Notenbank belasteten die Märkte zu Beginn des Jahres 2022. Am 24. Februar startete Russland eine groß angelegte Militärintervention in der Ukraine, die weltweite Auswirkungen und strenge Sanktionen des Vereinigten Königreichs, der EU und der USA nach sich zog. Der Offenmarktausschuss der US-Notenbank hob die Zinsen im März um 25 Basispunkte auf eine Spanne von 0,25–0,5 % an, was die Verzinsungen in die Höhe trieb.

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums blieben die Ölpreise relativ konstant, da sich die Befürchtungen über die Auswirkungen von Omikron mit negativen Angebotsschocks und sinkenden Lagerbeständen die Waage hielten. In den ersten drei Monaten des Jahres 2022 stiegen die Ölpreise jedoch aufgrund der erwarteten Störungen auf den globalen Energiemärkten, die durch die Sanktionen gegen Russland ausgelöst wurden. Der Rohölpreis der Sorte Brent erreichte Ende März 107,91 USD pro Barrel.

Portfolio-Überblick

Die Länderallokation, die Titelauswahl und die Kreditallokation trugen zur Wertentwicklung bei, während die Währungsallokation die Performance geringfügig belastete.

Aus relativer Sicht war Osteuropa im Berichtszeitraum die Region mit der besten Performance, was vor allem auf unsere Untergewichtung, Kreditallokation, Titelauswahl und Sektorallokation in Russland zurückzuführen ist. Weitere bemerkenswerte Beiträge waren übergewichtete Positionen in Indien, Katar und Kroatien sowie die Titelauswahl in Peru. Nicht in der Benchmark enthaltene Positionen in Kolumbien und Trinidad und Tobago sowie die Sektorallokation in Mexiko trugen ebenfalls zur Performance bei. Auf der anderen Seite war Asien aus relativer Sicht die Region mit der schwächsten Performance, da unsere Untergewichtung in China, den Philippinen und Malaysia die Performance beeinträchtigte. Auch die Titelauswahl in Indonesien belastete die Renditen. Andernorts beeinträchtigte eine untergewichtete Position in Panama die Performance, ebenso wie die Titelauswahl in Kasachstan und die Sektorallokation in Rumänien.

Zu Beginn des Berichtszeitraums haben wir unsere übergewichtete Position in Rumänien auf neutral reduziert, da sich die wirtschaftlichen Aussichten des Landes verschlechtert haben. Außerdem haben wir in Chile eine Relative-Value-Umschichtung durchgeführt, indem wir 2041 fällige Anleihen verkauft und im Juli fällige Anleihen gekauft haben. In anderen Ländern kauften wir kroatische 2033 und 2031 fällige Anleihen, da positive Veränderungen der makroökonomischen Aussichten auf eine mögliche Verengung der Spreads hindeuteten. Im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums und vor der umfassenden Invasion der Ukraine begannen wir, das Risiko in Russland zu reduzieren, indem wir Staatsanleihen in lokaler Währung verkauften. Darüber hinaus haben wir nach der Überprüfung unserer Länderpolitik saudi-arabische 2033 fällige Anleihen gekauft und katarische 2029 fällige Titel verkauft.

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Im privaten Bereich wechselten wir von 2024 fälligen Shimao-Anleihen zu 2022 fälligen Shimao-Anleihen, da die Unsicherheit im chinesischen Immobiliensektor anhielt. Außerdem verkauften wir aufgrund des Abwärtsrisikos 2023 fällige Anleihen der staatlichen Vermögensverwaltungsgesellschaft Huarong. Im März reduzierten wir unser Engagement in russischen Unternehmen, darunter Gazprom und VEON, da sich beide Schuldtitel weiter verschlechterten.

Ausblick

Die Sanktionen gegen Russland haben zu einem weiteren Anstieg der Energiepreise geführt, obwohl sie nicht auf Energieexporte abzielen. Infolgedessen könnte sich der Inflationsdruck in den kommenden Monaten weiter verstärken, wobei das Risiko besteht, dass der Inflationshöhepunkt entgegen unseren ursprünglichen Erwartungen später als Mitte des Jahres erreicht wird. Außerdem könnte das Risiko von Sanktionen gegen Energieexporte steigen, wenn der Krieg vor Ort weitergeht. Wir rechnen zwar mit einer Abschwächung des globalen Wachstums ab 2021, aber trotz der strafferen geldpolitischen Bedingungen bleibt die Entwicklung über dem Trend.

Was die Geldpolitik betrifft, so könnten einige Zentralbanken der Schwellenländer zu stark straffen, was Spielraum für eine Lockerung gegen Ende des Jahres bietet. Omikron führt nach wie vor zu weniger schwerwiegenden Verläufen als frühere Virusstämme, was weitere wirtschaftliche Wiedereröffnungen und eine Erholung des internationalen Tourismus ermöglicht. Anhaltende Leistungsbilanzüberschüsse in den Schwellenländern werden die Anfälligkeit für die Befürchtung eines „Taper Tantrums“ verringern, vorausgesetzt, die geldpolitische Straffung der Fed erfolgt schrittweise. Indessen stellen der Null-Covid-Ansatz und die anhaltenden Bedenken um den Immobiliensektor Abwärtsrisiken für das chinesische Wachstum dar, doch wird mit einer weiteren Lockerung der Geldpolitik gerechnet. Weitere Risiken für unseren Ausblick sind steigende Verzinsungen der US-Staatsanleihen, da die Fed gezwungen ist, ihren Straffungszyklus vorzuziehen, ein starker US-Dollar und die Unwirksamkeit von Impfstoffen gegen neue Covid-19-Varianten.

Global Emerging Market Debt Team

April 2022

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	43.084
Bankguthaben		395
Zinsforderungen		438
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		22
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	372
Summe Aktiva		44.311
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		36
Sonstige Verbindlichkeiten		40
Summe Passiva		76
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		44.235

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		50.536
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		579
Realisierte Nettoverluste		(2.349)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.292)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		58
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(48)
Gezahlte Dividenden	5	(249)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		44.235

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	810
Summe Erträge		810
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	187
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	43
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		231
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		579
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(888)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.460)
Realisierte Währungsverluste		(1)
Realisierte Nettoverluste		(2.349)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(4.973)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		685
Nicht realisierte Währungsverluste		(4)
Nicht realisierte Nettoverluste		(4.292)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(6.062)

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged		A MInc USD	I Acc EUR	I Acc USD
	EUR	A Acc USD			
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	500	126.837	666	1.683.000	800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	1.077	5	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	(3.762)	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	500	124.152	671	1.683.000	800
Nettoinventarwert je Anteil	8,8209	11,4372	9,8788	12,8535	11,5996

	I MInc Hedged EUR	X Acc Hedged EUR	Z Acc Hedged	
			CNH	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.062.355	500	458	800
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.604	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.066.959	500	458	800
Nettoinventarwert je Anteil	8,1322	8,8665	114,3093	12,3469

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 94,29 %					
Anleihen 94,29 %					
Unternehmensanleihen 44,86 %					
Brasilien 1,04 %					
GTL Trade Finance	7,2500	16.04.2044	200.000	245	0,55
Suzano Austria	6,0000	15.01.2029	200.000	216	0,49
				461	1,04
Kaimaninseln 0,05 %					
Sparc EM SPC Panama Metro Line 2	-	05.12.2022	24.805	24	0,05
Chile 0,55 %					
Empresa Nacional del Petroleo	3,4500	16.09.2031	264.000	242	0,55
China 2,00 %					
Baidu	4,8750	14.11.2028	200.000	209	0,47
China Mengniu Dairy	1,8750	17.06.2025	200.000	190	0,43
Chinalco Capital	4,2500	21.04.2022	250.000	250	0,57
Weibo	3,5000	05.07.2024	240.000	235	0,53
				884	2,00
Kolumbien 2,40 %					
Ecopetrol	4,6250	02.11.2031	200.000	182	0,41
Ecopetrol	6,8750	29.04.2030	100.000	105	0,24
Empresas Publicas de Medellin	4,2500	18.07.2029	200.000	178	0,40
Grupo Aval	4,3750	04.02.2030	220.000	191	0,43
Oleoducto Central	4,0000	14.07.2027	200.000	188	0,43
Transportadora de Gas Internacional	5,5500	01.11.2028	210.000	217	0,49
				1.061	2,40
Ungarn 0,51 %					
MVM Energetika	0,8750	18.11.2027	220.000	225	0,51

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indien 1,76 %					
Adani Electricity Mumbai	3,9490	12.02.2030	200.000	182	0,41
REC (EMTN)	4,6250	22.03.2028	400.000	404	0,92
UPL	4,6250	16.06.2030	200.000	191	0,43
				777	1,76
Indonesien 5,98%					
Hutama Karya Persero (EMTN)	3,7500	11.05.2030	200.000	201	0,46
Pertamina Persero	6,0000	03.05.2042	1.114.000	1.238	2,80
Pertamina Persero	6,5000	27.05.2041	621.000	727	1,64
Perusahaan Listrik Negara	4,3750	05.02.1950	250.000	231	0,52
Perusahaan Listrik Negara (EMTN)	6,1500	21.05.2048	220.000	246	0,56
				2.643	5,98
Jordanien 0,49 %					
Hikma Finance USA	3,2500	09.07.2025	225.000	218	0,49
Kasachstan 4,66 %					
Kazakhstan Temir Zholy Finance	6,9500	10.07.2042	1.130.000	1.168	2,64
KazMunayGas	4,7500	24.04.2025	320.000	312	0,71
KazMunayGas	5,7500	19.04.2047	230.000	206	0,48
KazMunayGas	3,5000	14.04.2033	200.000	168	0,38
Tengizchevroil Finance International	3,2500	15.08.2030	245.000	200	0,45
				2.054	4,66
Kuwait 0,51 %					
MEGlobal Canada (EMTN)	5,0000	18.05.2025	220.000	227	0,51
Malaysia 1,01 %					
Dua Capital	2,7800	11.05.2031	260.000	235	0,53
TNB Global Ventures Capital	4,8510	01.11.2028	200.000	214	0,48
				449	1,01
Mexiko 3,66 %					
Alfa	6,8750	25.03.2044	410.000	454	1,03
Petroleos Mexicanos	6,7500	21.09.2047	630.000	509	1,15
Petroleos Mexicanos	6,5000	13.03.2027	240.000	244	0,55

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Petroleos Mexicanos	6,5000	02.06.2041	208.000	172	0,39
PLA Administradora Industrial	4,9620	18.07.2029	240.000	241	0,54
				1.620	3,66
Marokko 0,93 %					
OCP	6,8750	25.04.2044	404.000	413	0,93
Panama 0,62 %					
Global Bank	VAR	16.04.2029	290.000	276	0,62
Peru 1,48 %					
Lima Metro Line 2 Finance	4,3500	05.04.2036	221.697	222	0,50
Nexa Resources	5,3750	04.05.2027	240.000	245	0,55
Petroleos del Peru	5,6250	19.06.2047	226.000	190	0,43
				657	1,48
Philippinen 1,15 %					
Philippine National Bank (EMTN)	3,2800	27.09.2024	240.000	238	0,54
Union Bank of the Philippines (EMTN)	2,1250	22.10.2025	277.000	271	0,61
				509	1,15
Katar 2,74 %					
ABQ Finance (EMTN)	3,1250	24.09.2024	250.000	249	0,56
MAR Sukuk	2,2100	02.09.2025	284.000	275	0,62
Qatar Energy	2,2500	12.07.2031	505.000	467	1,06
QNB Finance (EMTN)	3,5000	28.03.2024	219.000	220	0,50
				1.211	2,74
Saudi-Arabien 3,37 %					
SA Global Sukuk	2,6940	17.06.2031	200.000	190	0,43
Saudi Arabian Oil	2,2500	24.11.2030	800.000	735	1,66
Saudi Arabian Oil (EMTN)	4,2500	16.04.2039	550.000	564	1,28
				1.489	3,37
Südafrika 0,46 %					
Gold Fields Orogenl	5,1250	15.05.2024	200.000	205	0,46

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Supranational 0,72 %					
Banque Ouest Africaine de Developpement	2,7500	22.01.2033	310.000	320	0,72
Thailand 2,31 %					
GC Treasury Center	4,4000	30.03.2032	200.000	204	0,46
PTT Treasury Center (EMTN)	3,7000	16.07.1970	320.000	266	0,60
PTTEP Treasury Center (EMTN)	3,9030	06.12.1959	600.000	550	1,25
				1.020	2,31
Vereinigte Arabische Emirate 5,90 %					
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline (SINK)	4,6000	02.11.2047	220.000	234	0,53
Aldar	4,7500	29.09.2025	230.000	240	0,54
BOS Funding (EMTN)	4,0000	18.09.2024	250.000	251	0,57
Dubai DOF Sukuk	5,0000	30.04.2029	218.000	244	0,55
Esic Sukuk (EMTN)	3,9390	30.07.2024	200.000	200	0,45
First Abu Dhabi Bank (EMTN)	0,1250	16.02.2026	250.000	263	0,60
Galaxy Pipeline Assets Bidco	2,6250	31.03.2036	335.000	302	0,68
MAF Sukuk (EMTN)	3,9325	28.02.2030	200.000	200	0,45
National Central Cooling	2,5000	21.10.2027	216.000	198	0,45
Tabreed Sukuk	5,5000	31.10.2025	200.000	213	0,48
Zahidi	4,5000	22.03.2028	261.482	267	0,60
				2.612	5,90
USA 0,56 %					
Hyundai Capital America (EMTN)	1,3000	08.01.2026	270.000	248	0,56
Summe Unternehmensanleihen				19.845	44,86
Staatsanleihen 49,43 %					
Bahamas 0,61 %					
Bahamas (Commonwealth)	6,0000	21.11.2028	350.000	272	0,61
Bermuda 1,01 %					
Bermuda (Regierung von)	2,3750	20.08.2030	485.000	446	1,01
Chile 6,30 %					
Chile (Republik)	2,4500	31.01.2031	1.240.000	1.162	2,63

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Chile (Republik)	4,3400	07.03.2042	459.000	473	1,07
Chile (Republik)	2,5500	27.01.2032	490.000	463	1,05
Chile (Republik)	3,1000	07.05.2041	265.000	235	0,53
Chile (Republik)	3,5000	31.01.2034	200.000	199	0,46
Chile (Republik)	5,0000	01.03.2035	110.000.000	127	0,29
Chile (Republik)	2,8000	01.10.2033	130.000.000	121	0,27
				2.780	6,30
China 0,99 %					
China (Volksrepublik)	2,2500	21.10.1950	537.000	438	0,99
Kolumbien 0,57 %					
Kolumbien (Republik)	5,2000	15.05.2049	294.000	251	0,57
Kroatien 2,01 %					
Kroatien (Republik)	1,5000	17.06.2031	432.000	453	1,02
Kroatien (Republik)	1,1250	04.03.2033	440.000	437	0,99
				890	2,01
Ungarn 0,46 %					
Ungarn (Republik)	2,1250	22.09.2031	225.000	205	0,46
Indien 2,06 %					
Export-Import Bank of India	3,3750	05.08.2026	500.000	492	1,11
Export-Import Bank of India	2,2500	13.01.2031	265.000	229	0,52
Export-Import Bank of India (EMTN)	3,2500	15.01.2030	200.000	190	0,43
				911	2,06
Indonesien 1,17 %					
Indonesien (Republik)	3,0500	12.03.1951	283.000	258	0,58
Indonesien (Republik) (EMTN)	3,8500	18.07.2027	250.000	262	0,59
				520	1,17
Kasachstan 0,33 %					
Kasachstan (Republik) (EMTN)	1,5000	30.09.2034	172.000	147	0,33

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kuwait 1,41 %					
Kuwait (Staat)	3,5000	20.03.2027	600.000	624	1,41
Mexiko 3,85 %					
Mexiko (Regierung von)	5,7500	05.03.2026	18.400.000	842	1,90
Mexiko (Regierung von)	4,7500	27.04.2032	245.000	260	0,59
Mexiko (Regierung von)	10,0000	05.12.2024	4.750.000	247	0,56
Mexiko (Regierung von)	2,3750	11.02.2030	200.000	216	0,49
Mexiko (Regierung von)	6,0500	11.01.2040	120.000	137	0,31
				1.702	3,85
Marokko 1,92 %					
Marokko (Regierung von)	1,5000	27.11.2031	680.000	624	1,41
Marokko (Regierung von)	5,5000	11.12.2042	230.000	226	0,51
				850	1,92
Peru 2,22 %					
Corp Financiera de Desarrollo	2,4000	28.09.2027	200.000	184	0,42
Peru (Republik)	2,7830	23.01.2031	448.000	424	0,96
Peru (Republik)	6,5500	14.03.2037	291.000	370	0,84
				978	2,22
Philippinen 2,62 %					
Philippinen (Republik)	1,6480	10.06.2031	530.000	474	1,07
Philippinen (Republik)	4,2000	29.03.2047	330.000	345	0,78
Philippinen (Republik)	3,5560	29.09.2032	200.000	206	0,47
Philippinen (Republik)	7,7500	14.01.2031	100.000	132	0,30
				1.157	2,62
Katar 6,06 %					
Katar (Staat)	4,8170	14.03.2049	900.000	1.068	2,41
Katar (Staat)	4,6250	02.06.2046	484.000	554	1,25
Katar (Staat)	3,7500	16.04.2030	450.000	475	1,08
Katar (Staat)	4,4000	16.04.1950	300.000	338	0,76
Katar (Staat)	5,1030	23.04.2048	200.000	245	0,56
				2.680	6,06

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Rumänien 3,50 %					
Rumänien (Republik)	3,6240	26.05.2030	370.000	404	0,92
Rumänien (Republik)	3,0000	14.02.2031	250.000	232	0,52
Rumänien (Republik)	2,0000	14.04.2033	240.000	217	0,49
Rumänien (Republik) (EMTN)	3,3750	28.01.1950	515.000	461	1,04
Rumänien (Republik) (EMTN)	3,5000	03.04.2034	120.000	122	0,28
Rumänien (Republik) (EMTN)	1,3750	02.12.2029	117.000	111	0,25
				1.547	3,50
Saudi-Arabien 5,94 %					
Saudi-Arabien (Regierung von)	4,3750	16.04.2029	209.000	226	0,51
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	2,2500	02.02.2033	1.196.000	1.101	2,49
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	4,5000	17.04.2030	786.000	861	1,95
Saudi-Arabien (Regierung von) (EMTN)	0,6250	03.03.2030	430.000	440	0,99
				2.628	5,94
Trinidad und Tobago 1,06 %					
Trinidad und Tobago (Republik)	4,5000	04.08.2026	470.000	471	1,06
Vereinigte Arabische Emirate 2,69 %					
Emirat Abu Dhabi (EMTN)	2,7000	02.09.1970	520.000	409	0,92
Emirat Abu Dhabi (EMTN)	3,1250	16.04.2030	292.000	299	0,68
VAE (Regierung der)	2,0000	19.10.2031	510.000	483	1,09
				1.191	2,69
Uruguay 2,65 %					
Uruguay (Republik)	4,3750	23.01.2031	550.000	600	1,36
Uruguay (Republik)	10,0746	15.12.2028	4.600.000	308	0,69
Uruguay (Republik)	5,1000	18.06.1950	223.999	266	0,60
				1.174	2,65
Summe Staatsanleihen				21.862	49,43
Summe Anleihen				41.707	94,29

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				41.707	94,29
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,01 %					
Anleihen 1,01 %					
Staatsanleihen 1,01 %					
Panama 0,57 %					
Panama (Republik)	3,7500	17.04.2026	250.000	254	0,57
Russische Föderation 0,44 %					
Russland (Föderation)	5,1000	28.03.2035	600.000	117	0,26
Russland (Föderation)	1,8500	20.11.2032	400.000	78	0,18
				195	0,44
Summe Staatsanleihen				449	1,01
Summe Anleihen				449	1,01
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelt werden				449	1,01
Offene Investmentfonds 2,10 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			414	414	0,93
Aberdeen Standard SICAV I – China Onshore Bond Fund Z Acc USD [†]			25.000	295	0,67
Aberdeen Standard SICAV I – Indian Bond Fund Z Acc USD [†]			15.503	219	0,50
				928	2,10
Summe Offene Investmentfonds				928	2,10

Derivate 0,84 %

Devisenterminkontrakte 0,84 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte	Gesamtnetto- vermögen %
						Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	
Bank of America	USD	MXN	12.04.2022	619.771	12.914.000	(27)	(0,06)
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	52.632	8.273	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	414	65	-	-

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	313	49	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	274	43	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	16.983.244	18.609.186	342	0,77
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	131.172	145.204	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	97.010	108.621	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	87.647	97.414	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.470	4.898	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	4.448	4.873	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	34	38	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	34	38	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	26	29	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	26	29	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	23	26	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	23	25	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	68	435	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	67	427	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	47	300	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	227.404	205.252	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	201.010	182.619	(3)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	155.247	140.887	(2)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	60	54	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	60	54	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	53	48	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	53	48	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	41	37	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	41	37	-	-
Citigroup	USD	EUR	12.04.2022	5.888.007	5.195.000	106	0,24
Citigroup	USD	MXN	12.04.2022	422.253	8.976.000	(27)	(0,06)
HSBC	EUR	USD	12.04.2022	108.000	122.670	(2)	-
JP Morgan	EUR	USD	12.04.2022	450.000	494.719	6	0,01
RBS	USD	PLN	12.04.2022	483.578	1.963.000	13	0,03
Royal Bank of Canada	EUR	USD	12.04.2022	313.000	358.665	(10)	(0,02)
UBS	EUR	USD	12.04.2022	136.000	149.391	2	-
UBS	PLN	USD	12.04.2022	1.963.000	496.221	(26)	(0,06)

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						372	0,84
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						372	0,84
Summe Wertpapieranlagen						43.456	98,24
Sonstiges Nettovermögen						779	1,76
Summe Nettovermögen						44.235	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Select Euro High Yield Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Select Euro High Yield Bond um 4,19 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der ICE BofAML Euro High Yield Constrained Index (EUR), um 5,14 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, EUR.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, EUR.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Der europäische Hochzinsmarkt verzeichnete im Berichtszeitraum eine negative Performance.

Der Markt war sowohl im Oktober als auch im November rückläufig. Obwohl die Risikoanlagen zu Beginn des Novembers auf einer soliden Basis standen, da die Anleger sich von den guten Unternehmensgewinnen und Wirtschaftsdaten ermutigen ließen, schwächte sich dies nach einer Reihe von hohen Inflationsdaten und den Nachrichten über die Omikron-Variante schnell ab. Im Dezember kehrte sich die Entwicklung um, und die Stimmung wurde zunehmend optimistischer, als sich die Hoffnung bestätigte, dass es sich bei Omikron um eine mildere Version des Virus handelt. Unterdessen schlugen die Zentralbanker einen aggressiveren Ton an. Die Europäische Zentralbank kündigte an, dass sie ihre Anleihekäufe aufgrund höherer Inflationserwartungen schneller zurückfahren wolle. Die US-Notenbank (Fed) kündigte an, die Reduzierung ihrer Anleihekäufe von bisher 15 Mrd. USD pro Monat auf 30 Mrd. USD pro Monat zu erhöhen, womit sie ihr Programm zur quantitativen Lockerung bis Ende März beenden wird. Sie prognostizierte sechs Zinserhöhungen in den nächsten zwei Jahren. Der schwierige Jahresauftakt für den Markt hat sich im Februar beschleunigt. Am 24. Februar, dem Tag des russischen Einmarsches in die Ukraine, schlug die Stimmung der Anleger in Panik um, und die europäischen Aktien fielen bei der Eröffnung um bis zu 5 %. In Anbetracht der Schwere dieser Entwicklungen fühlten

sich die Hochzinsmärkte nie unruhig an, da es nicht zu Panikverkäufen kam und der Rückgang an diesem Tag weniger als 1 % betrug, was die Widerstandsfähigkeit im Vergleich zu den Aktienmärkten belegt. Obwohl die Schlagzeilen regelmäßig eine baldige Aufweichung der russischen Aggression andeuteten, gab es kaum Anzeichen für eine wesentliche Änderung der Haltung von Präsident Putin. In der Zwischenzeit haben sowohl die Bank of England als auch die US-Notenbank die Zinssätze erhöht, wobei letztere für 2022 sechs weitere Zinserhöhungen in Aussicht stellt.

Die Neuemissionstätigkeit war in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums schwach. Das Bruttoangebot in Höhe von 14 Mrd. EUR entspricht einem Rückgang um 60 % im Vergleich zum ersten Quartal 2021. Der prozentuale Anteil der besicherten Schulden an der Gesamtverschuldung war mit 58 % so hoch wie seit mehr als einem Jahrzehnt nicht mehr.

Portfolio-Überblick

Den größten Beitrag zur Performance lieferten die Titelauswahl sowie die Vermögensallokation. Aus sektoraler Sicht trugen unsere Untergewichtung des Bankensektors und unsere Übergewichtung von Einzelhandel und Gesundheitswesen zur Performance bei. Die Titelauswahl in den Sektoren Energie, Gesundheitswesen und Finanzdienstleistungen trug ebenfalls zur Rendite bei. Umgekehrt beeinträchtigte die Titelauswahl in den Bereichen Banken, Automobil und Konsumgüter die Performance. Eine Übergewichtung im Energiesektor und eine Untergewichtung in den Sektoren Grundstoffindustrie und Transport belasteten die Renditen.

Auf titelspezifischer Ebene trugen die Positionen im Energiesektor mit am stärksten zur Performance bei, da der Ölpreis im Berichtszeitraum anstieg. Unsere nicht in der Benchmark enthaltene Position in 2023 fälligen Anleihen von EnQuest (brit. Öl und Gas) schnitt am besten ab, während unsere anderen Öl- und Gasbeteiligungen wie 2025 und 2029 fällige Anleihen von Pemex (Mexiko) und 2026 fällige Anleihen von Ithaca Energy (Vereinigtes Königreich) ebenfalls gut abschnitten. Die 2025 fälligen Anleihen von Unilabs (Schweizer Gesundheitsunternehmen) und Garfunkelux (deutsches Inkassounternehmen) entwickelten sich ebenfalls gut. Umgekehrt war unsere Position im Euro der größte Verlustbringer, während die 2025 fälligen Anleihen von Rabobank (niederländische Bank) und TalkTalk (britische Telekommunikationsgesellschaft) zu den Wertpapieren mit der schlechtesten Wertentwicklung gehörten. Die 2028 fälligen Anleihen von Monte dei Paschi (italienische Bank) entwickelten sich unterdurchschnittlich, nachdem ein möglicher Deal mit UniCredit zum Kauf der Bank geplatzt war. Unsere Beteiligungen an 2027 fälligen Anleihen von Schaeffler

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

(deutsche Automobilindustrie) und 2026 fälligen Anleihen von Casino Guichard-Perrachon (französischer Einzelhändler) wirkten sich ebenfalls negativ aus.

Ausblick

Die deutliche Erholung von den jüngsten Tiefstständen hat viele Anleger angesichts der zahlreichen Risiken, denen die Märkte derzeit ausgesetzt sind, überrascht. Die Tatsache, dass europäische Aktien jetzt über dem Niveau von vor dem Einmarsch in die Ukraine notieren, scheint angesichts des Gegenwinds für Wachstum und Inflation, der durch die Ereignisse in der Region noch verstärkt wurde, und der zahlreichen Unsicherheiten, die sich ergeben haben, besonders schwer verständlich. Die Anleger konzentrieren sich auf die Stärke der Wirtschaft und die Erwartung einer baldigen Beendigung des Krieges.

Speziell bei den europäischen Hochzinsanleihen beschränkt das begrenzte Terminausfallrisiko die Spreads. Der Großteil des Anlageuniversums verfügt über eine gute Ausgangsposition mit einem erweiterten Verschuldungsprofil, günstigen Fremdkapitalkosten und hoher Liquidität. Hinzu kommt, dass viele der schwächsten Unternehmen vor zwei Jahren, als die Pandemie ausbrach, umstrukturiert wurden, was für den Markt ein reinigendes Ereignis war. Kurzfristig haben die Spreads sicherlich noch Spielraum für eine leichte Ausweitung, aber wir rechnen nicht mit einer weiteren drastischen Neubewertung. Wir sind auch skeptisch, dass die Zentralbanken, insbesondere die Fed, in der Lage sein werden, die Geldpolitik im Einklang mit dem aktuellen „Dot Plot“ zu straffen, da die Wachstumssorgen weiter zunehmen. Ein Übergang zu einer eher moderaten Haltung, der unserer Meinung nach im Laufe des Jahres eintreten könnte, würde den Risikoanlagen Auftrieb verleihen. Es bleibt jedoch abzuwarten, ob dies rechtzeitig geschieht, um eine wesentliche Abkühlung der Konjunktur abzuwenden.

Euro HY and Global Leverage Loans Team

April 2022

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	575.818
Bankguthaben		10.094
Zinsforderungen		8.706
Forderungen aus Zeichnungen		1.697
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		190
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	112
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		596.620
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		579
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2.328
Sonstige Verbindlichkeiten		771
Summe Passiva		3.678
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		592.942

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		802.164
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		14.056
Realisierte Nettogewinne		2.020
Nicht realisierte Nettoverluste		(37.567)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		226.110
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(407.332)
Nettoertragsausgleich	10	(1.514)
Gezahlte Dividenden	5	(4.995)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		592.942

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	17.528
Erträge aus Wertpapierleihe	16	547
Summe Erträge		18.075
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	3.334
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	633
Vertriebsgebühren	4,1	13
Sonstige Betriebskosten		10
Bankzinsen		29
Summe Aufwendungen		4.019
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		14.056
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		1.016
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		814
Realisierte Währungsgewinne		190
Realisierte Nettogewinne		2.020
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(36.029)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		(1.508)
Nicht realisierte Währungsverluste		(30)
Nicht realisierte Nettoverluste		(37.567)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(21.491)

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged GBP	A Acc Hedged USD	A MInc EUR	A MInc GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.177.257	136.332	1.216.801	18.632.912	1.668.345
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	726.090	202.289	1.985.599	408.826	9.767
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.846.689)	(164.173)	(2.363.699)	(2.196.094)	(155.322)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.056.658	174.448	838.701	16.845.644	1.522.790
Nettoinventarwert je Anteil	24,4049	41,4884	20,1591	5,7034	4,9220

	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged USD	A MIncA EUR	A MIncA Hedged USD	B MInc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.630.159	2.319.493	25.753	62.354	179.805
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	45.901	58.710	2.122	50.801	41
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(452.959)	(379.844)	(1.236)	(75.192)	(12.624)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.223.101	1.998.359	26.639	37.963	167.222
Nettoinventarwert je Anteil	18,7100	10,5212	9,3765	10,5319	5,6847

	I Acc EUR	I Acc Hedged USD	I MInc EUR	I MInc Hedged USD	K Acc EUR ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	18.243.211	765.201	822.215	282.939	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7.205.915	166.826	1.082.805	275.679	500
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(12.247.037)	(795.362)	(1.061.697)	(4.070)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	13.202.089	136.665	843.323	554.548	500
Nettoinventarwert je Anteil	18,4816	12,2881	9,6222	10,2845	9,6884

	W Acc EUR	W Acc Hedged USD	W MInc EUR	X Acc EUR	X Acc Hedged USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	58.621	6.992	85.572	109.854	815.986
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7.891	-	-	6.968	709
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(9.242)	(3.496)	(8.896)	(8.045)	(11.610)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	57.270	3.496	76.676	108.777	805.085
Nettoinventarwert je Anteil	11,3175	12,3530	9,3913	15,2838	12,6390

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

	X Minc EUR	X Minc GBP	X Minc Hedged USD	Z Acc EUR	Z Acc Hedged GBP
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.073.307	3.414.200	193.042	266.730	500
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	471.110	78.982	2.963	14.850	140.389
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.961.337)	(1.085.834)	(9.361)	(149.365)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.583.080	2.407.348	186.644	132.215	140.889
Nettoinventarwert je Anteil	9,6231	10,0172	10,1549	13,0146	10,7680

	Z Minc EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.949
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	575
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.965)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	559
Nettoinventarwert je Anteil	9,0610

[^]Die Anteilsklasse wurde am 9. November 2021 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,06 %					
Anleihen 96,06 %					
Unternehmensanleihen 96,06 %					
Belgien 0,47 %					
House of Finance	4,3750	15.07.2026	2.862.000	2.805	0,47
Tschechische Republik 1,07 %					
Sazka™	4,1250	20.11.2024	6.348.000	6.348	1,07
Dänemark 1,01 %					
Nassa Topco	2,8750	06.04.2024	5.931.000	5.969	1,01
Frankreich 5,81 %					
Casino Guichard Perrachon (EMTN)	4,0480	05.08.2026	2.100.000	1.791	0,30
Chrome BidcoU	3,5000	31.05.2028	4.948.000	4.747	0,80
Chrome HoldcoU	5,0000	31.05.2029	4.083.000	3.807	0,64
Electricite de France	VAR	PERP	6.000.000	6.245	1,05
Electricite de France	VAR	PERP	2.900.000	2.974	0,50
Faurecia	3,7500	15.06.2028	2.700.000	2.544	0,43
Faurecia™	3,1250	15.06.2026	1.330.000	1.272	0,22
Faurecia	2,3750	15.06.2027	1.400.000	1.253	0,21
Iliad	5,1250	15.10.2026	2.229.000	2.260	0,38
Loxam	3,7500	15.07.2026	4.000.000	3.963	0,67
Mobilux Finance	4,2500	15.07.2028	3.579.000	3.329	0,56
RCI Banque	VAR	18.02.2030	300.000	283	0,05
				34.468	5,81
Deutschland 14,34 %					
ADLER Real Estate	1,8750	27.04.2023	1.500.000	1.426	0,24
ADLER Real Estate	3,0000	27.04.2026	1.400.000	1.280	0,22
ADO Properties™	3,2500	05.08.2025	5.300.000	4.685	0,79
BK LC Lux Finco1	5,2500	30.04.2029	4.948.000	4.875	0,82
CT Investment™	5,5000	15.04.2026	6.219.000	6.078	1,03
Deutsche Bank	VAR	PERP	3.100.000	3.716	0,63

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Gruenenthal	3,6250	15.11.2026	3.260.000	3.239	0,55
Gruenenthal	4,1250	15.05.2028	1.871.000	1.824	0,31
HT Troplast	9,2500	15.07.2025	4.831.000	4.839	0,82
IHO Verwaltungs	3,8750	15.05.2027	1.500.000	1.452	0,24
IHO Verwaltungs	3,6250	15.05.2025	1.440.000	1.426	0,24
Nidda Healthcare	3,5000	30.09.2024	5.212.000	5.013	0,85
PrestigeBidCo	6,2500	15.12.2023	7.986.000	8.013	1,35
Schaeffler	3,3750	12.10.2028	3.200.000	3.140	0,53
Schaeffler (EMTN) ^{oo}	2,8750	26.03.2027	8.800.000	8.683	1,46
Techem Verwaltungsgesellschaft	6,0000	30.07.2026	7.677.843	7.704	1,30
Techem Verwaltungsgesellschaft	2,0000	15.07.2025	4.000.000	3.855	0,65
Tele Columbus	3,8750	02.05.2025	3.767.000	3.510	0,59
TK Elevator Midco	4,3750	15.07.2027	1.510.000	1.495	0,25
Vertical Midco ^{oo}	FRN	15.07.2027	1.264.000	1.265	0,21
ZF Europe Finance	2,5000	23.10.2027	2.300.000	2.097	0,35
ZF Europe Finance	2,0000	23.02.2026	1.800.000	1.691	0,29
ZF Finance (EMTN) ^{oo}	2,0000	06.05.2027	4.100.000	3.702	0,62
				85,008	14,34
Irland 2,20 %					
Ardagh Packaging Finance ^{oo}	2,1250	15.08.2026	2.032.000	1.916	0,32
Ardagh Packaging Finance	4,7500	15.07.2027	1.590.000	1.727	0,29
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC	4,8750	15.07.2028	8.402.000	9.406	1,59
				13,049	2,20
Israel 2,85 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	4,5000	01.03.2025	12.063.000	12.183	2,05
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	6,0000	31.01.2025	4.500.000	4.718	0,80
				16,901	2,85
Italien 7,83 %					
Atlantia	1,8750	12.02.2028	2.300.000	2.180	0,37
Autostrade per l'Italia	2,0000	04.12.2028	6.217.000	6.053	1,02
Banca Monte dei Paschi di Siena (EMTN) ^{oo}	VAR	18.01.2028	3.000.000	1.985	0,33
Diocle Spa	FRN	30.06.2026	6.441.445	6.421	1,08
Gamma Bidco	6,2500	15.07.2025	4.341.000	4.393	0,74

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Golden Goose	FRN	14.05.2027	2.896.000	2.858	0,48
Kedrion	3,3750	15.05.2026	10.359.000	10.201	1,72
Leather 2	FRN	30.09.2028	4.129.000	3.942	0,67
Sofima Holding	3,7500	15.01.2028	2.380.000	2.236	0,38
Sofima Holding™	FRN	15.01.2028	2.034.000	2.008	0,34
UniCredit	VAR	PERP	4.000.000	4.140	0,70
				46.417	7,83
Japan 2,52 %					
SoftBank	5,0000	15.04.2028	7.614.000	7.245	1,22
SoftBank	VAR	PERP	6.730.000	5.806	0,98
SoftBank	5,2500	30.07.2027	1.950.000	1.900	0,32
				14.951	2,52
Jersey 0,39 %					
Wheel Bidco™	6,7500	15.07.2026	2.045.000	2.283	0,39
Luxemburg 11,28 %					
Albion Financing 1	5,2500	15.10.2026	6.016.000	5.949	1,00
Altice Finco™	4,7500	15.01.2028	9.400.000	8.266	1,39
Altice France	8,0000	15.05.2027	11.059.000	11.437	1,93
ARD Finance	5,0000	30.06.2027	1.526.876	1.392	0,23
Cidron Aida Finco	6,2500	01.04.2028	4.633.000	5.130	0,87
Cidron Aida Finco™	5,0000	01.04.2028	4.780.000	4.494	0,76
Garfunkelux Holdco 3	7,7500	01.11.2025	8.069.000	9.505	1,60
Garfunkelux Holdco 3	6,7500	01.11.2025	2.320.000	2.315	0,39
HSE Finance™	FRN	15.10.2026	1.689.000	1.666	0,28
HSE Finance	5,6250	15.10.2026	973.000	924	0,16
Kleopatra Finco™	4,2500	01.03.2026	1.263.000	1.132	0,19
LHMC Finco™	7,2500	02.10.2025	3.425.534	3.351	0,56
Matterhorn Telecom™	3,1250	15.09.2026	8.178.000	7.921	1,34
Monitchem Holdco 3	FRN	15.03.2025	3.400.000	3.413	0,58
				66.895	11,28
Mexiko 2,92 %					
Petroleos Mexicanos	4,7500	26.02.2029	9.900.000	9.238	1,56
Petroleos Mexicanos	3,6250	24.11.2025	6.580.000	6.416	1,08

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Petroleos Mexicanos	5,5000	24.02.2025	1.570.000	1.649	0,28
				17.303	2,92
Niederlande 7,56 %					
LeasePlan	VAR	PERP	5.257.000	5.584	0,94
Nobel Bidco™	3,1250	15.06.2028	4.376.000	3.909	0,66
Samvardhana Motherson Automotive Systems	1,8000	06.07.2024	1.450.000	1.394	0,24
Sigma Holdco™	5,7500	15.05.2026	4.131.000	3.393	0,57
Stichting AK Rabobank Certificaten	VAR	PERP	5.542.275	6.482	1,09
Summer BidCo	5,7500	31.10.2026	3.850.000	3.915	0,66
Summer BidCo 19/25™	9,0000	15.11.2025	5.039.244	5.031	0,85
Summer BidCo 20/25™	9,0000	15.11.2025	2.674.845	2.670	0,45
United	4,8750	01.07.2024	2.612.000	2.613	0,44
United™	5,2500	01.02.2030	2.131.000	1.997	0,34
Ziggo	6,0000	15.01.2027	4.750.000	4.303	0,72
Ziggo	3,3750	28.02.2030	4.016.000	3.558	0,60
				44.849	7,56
Spanien 1,83 %					
Abertis Infraestructuras Finance	VAR	PERP	2.300.000	2.256	0,38
Cirsa Finance International	6,2500	20.12.2023	3.981.760	4.007	0,68
Cirsa Finance International™	FRN	30.09.2025	1.487.000	1.440	0,24
Telefonica Europe	3,8750	PERP	2.100.000	2.125	0,36
Telefonica Europe	VAR	PERP	1.000.000	1.011	0,17
				10.839	1,83
Schweden 3,33 %					
DDM Debt	9,0000	19.04.2026	3.600.000	3.417	0,58
Intrum (EMTN)™	3,5000	15.07.2026	5.872.000	5.646	0,95
Verisure Holding	3,2500	15.02.2027	4.539.000	4.273	0,72
Verisure Holding	3,8750	15.07.2026	1.951.000	1.911	0,32
Verisure Midholding	5,2500	15.02.2029	4.877.000	4.514	0,76
				19.761	3,33
Schweiz 1,02 %					
Dufry One	3,3750	15.04.2028	6.521.000	6.060	1,02

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 22,28 %					
B&M European Value Retail™	4,0000	15.11.2028	4.212.000	4.687	0,79
Bellis Acquisition	4,5000	16.02.2026	7.720.000	8.767	1,48
Constellation Automotive Financing™	4,8750	15.07.2027	3.573.000	3.876	0,65
EG Global Finance™	4,3750	07.02.2025	7.800.000	7.611	1,28
EnQuest (EMTN)	7,0000	15.10.2023	7.933.687	7.125	1,20
EnQuest (EMTN)	7,0000	15.10.2023	1.016.815	1.182	0,20
INEOS Finance	3,3750	31.03.2026	8.039.000	7.904	1,33
INEOS Quattro Finance 1™	3,7500	15.07.2026	5.000.000	4.715	0,80
INEOS Styrolution™	2,2500	16.01.2027	9.061.000	8.256	1,39
Ithaca Energy North Sea™	9,0000	15.07.2026	4.142.000	3.822	0,65
Jaguar Land Rover Automotive™	6,8750	15.11.2026	2.888.000	2.973	0,50
Jaguar Land Rover Automotive™	4,5000	15.07.2028	1.400.000	1.270	0,21
Jaguar Land Rover Automotive	3,8750	01.03.2023	800.000	940	0,16
Jerrold Finco	5,2500	15.01.2027	4.135.000	4.727	0,80
Jerrold Finco	4,8750	15.01.2026	2.122.000	2.426	0,41
Kane Bidco	5,0000	15.02.2027	1.750.000	1.714	0,29
Motion Finco	7,0000	15.05.2025	2.128.000	2.206	0,37
National Express	VAR	PERP	928.000	1.077	0,18
Nomad Foods Bondco	2,5000	24.06.2028	6.989.000	6.565	1,11
Pinewood Finance™	3,6250	15.11.2027	4.634.000	5.148	0,87
Premier Foods Finance	3,5000	15.10.2026	4.691.000	5.183	0,87
Punch Finance	6,1250	30.06.2026	1.703.000	1.987	0,34
Rolls-Royce	5,7500	15.10.2027	1.722.000	2.129	0,36
Sherwood Financing™	6,0000	15.11.2026	7.284.000	8.190	1,38
Sherwood Financing™	4,5000	15.11.2026	4.673.000	4.469	0,75
TalkTalk Telecom™	3,8750	20.02.2025	7.073.000	7.303	1,23
Thames Water Kemble Finance	4,6250	19.05.2026	4.883.000	5.582	0,94
Thames Water Kemble Finance (EMTN)	5,8750	15.07.2022	1.076.000	1.285	0,22
Very Group Funding	6,5000	01.08.2026	2.837.000	3.178	0,54
Victoria™	3,6250	24.08.2026	6.029.000	5.813	0,98
				132.110	22,28
USA 7,35 %					
Ashland Services	2,0000	30.01.2028	2.261.000	2.092	0,35
Banff Merger Sub	8,3750	01.09.2026	7.060.000	7.053	1,19

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Carnival	10,1250	01.02.2026	5.380.000	6.030	1,02
Colfax	3,2500	15.05.2025	3.500.000	3.518	0,60
Cullinan Holdco	4,6250	15.10.2026	2.619.000	2.480	0,42
Encore Capital™	5,3750	15.02.2026	5.496.000	6.486	1,09
Encore Capital™	4,2500	01.06.2028	1.750.000	1.916	0,32
Goodyear	2,7500	15.08.2028	3.325.000	3.011	0,51
Graphic Packaging International	2,6250	01.02.2029	1.745.000	1.642	0,28
International Game Technology	3,5000	15.07.2024	2.246.000	2.299	0,39
Novelis Sheet Ingot (EMTN)™	3,3750	15.04.2029	1.939.000	1.850	0,31
Organon	2,8750	30.04.2028	5.404.000	5.161	0,87
				43.538	7,35
Summe Unternehmensanleihen				569.554	96,06
Summe Anleihen				569.554	96,06
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				569.554	96,06
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,81 %					
Aktien - null					
Jersey - null					
Real Estate Opportunities			350.908	-	-
Vereinigtes Königreich - null					
BrightHouse			111.002	-	-
Summe Aktien				-	-
Anleihen 0,81 %					
Unternehmensanleihen 0,81 %					
Tschechische Republik- null					
Sazka (STEP)	9,0000	12.07.2021	10.566.043	-	-
Luxemburg- null					
Galapagos	FRN	15.06.2021	344.700	-	-

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Galapagos	5,3750	15.06.2021	230.500	-	-
Hellas Telecommunications III	8,5000	15.10.2013	5.599.045	-	-
Vereinigtes Königreich 0,81 %					
Cammell Laird	12,0000	15.10.2010	1.080.000	-	-
Metrocentre	11,0000	06.12.2023	4.066.797	4.826	0,81
Summe Unternehmensanleihen				4.826	0,81
Summe Anleihen				4.826	0,81
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				4.826	0,81
Offene Investmentfonds 0,24 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund Z-3 [†]			1.460	1.438	0,24
Summe Offene Investmentfonds				1.438	0,24

Derivate 0,02 %

Devisenterminkontrakte 0,02 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	GBP	EUR	28.04.2022	266.000	319.117	(5)	-
Barclays	EUR	GBP	28.04.2022	114.256.253	95.204.000	1.701	0,29
Barclays	EUR	USD	28.04.2022	20.690.319	22.739.000	269	0,05
BNP Paribas	EUR	GBP	01.04.2022	13.856	11.686	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	2.729.698	2.300.000	17	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	1.437.093	1.200.000	22	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	292.231	246.467	2	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	205.771	173.543	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	186.841	157.599	2	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	138.601	117.043	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	117.491	98.969	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	56.055	46.952	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	51.700	43.562	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	47.626	39.769	1	-

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	37.053	31.052	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	30.132	25.245	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	28.287	23.834	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	23.888	19.941	1	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	21.187	18.000	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	14.855	12.596	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	12.095	10.100	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	10.822	9.124	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	9.378	7.909	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	4.323	3.619	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	2.843	2.403	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	1.626	1.371	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	156	131	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	142	120	-	-
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	70	58	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	04.04.2022	93.856	104.446	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	05.04.2022	288	320	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.212.791	3.540.930	40	0,01
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	552.567	612.130	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	362.706	403.516	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	218.734	241.710	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	142.495	156.474	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	129.805	142.539	2	(0,01)
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	123.775	137.266	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	116.695	128.957	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	109.053	120.062	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	107.098	118.009	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	67.033	74.575	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	56.028	61.915	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	49.952	55.197	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	38.380	42.412	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	35.789	39.550	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	32.867	36.215	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	26.548	29.336	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	26.468	29.064	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	20.614	22.817	-	-

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	17.392	19.168	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	15.177	16.729	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	14.190	15.690	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	6.161	6.825	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.684	6.282	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	5.434	5.991	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.671	2.946	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.365	2.613	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.318	2.568	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.067	2.276	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.802	1.986	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.643	1.811	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.415	1.560	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.125	1.235	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	984	1.097	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	911	1.001	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	219	243	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	133	149	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	124	137	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	113	125	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	84	93	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	83	93	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	79	87	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	51	56	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	43	48	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	35	38	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	30	33	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	01.04.2022	60.896	72.070	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	01.04.2022	39.602	46.868	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	04.04.2022	85.982	101.730	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	04.04.2022	18.000	21.250	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	05.04.2022	104.217	123.512	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	05.04.2022	12.596	14.899	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	41.994.998	50.247.556	(712)	(0,12)
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	10.868.986	13.004.882	(184)	(0,03)

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	1.495.201	1.789.027	(25)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	236.123	278.730	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	229.633	270.970	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	227.184	270.573	(3)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	62.204	73.936	(1)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	48.487	58.097	(1)	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	11.686	13.813	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	11.337	13.462	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	11.271	13.299	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	8.143	9.581	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	7.799	9.289	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	3.631	4.337	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	2.506	3.001	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	385	457	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	351	417	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	259	310	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	112	133	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	64	76	-	-
BNP Paribas	GBP	EUR	15.06.2022	19	22	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	612.130	554.170	(4)	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	2.568	2.325	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	93	84	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	33	30	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	403.516	363.665	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	74.575	67.211	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	93	84	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	21.453.539	19.586.782	(361)	(0,06)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	18.898.872	17.254.406	(318)	(0,05)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	10.127.308	9.246.091	(171)	(0,03)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.605.046	4.204.343	(78)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.875.914	1.712.683	(32)	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.317.409	1.195.253	(15)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.286.826	1.160.416	(7)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.040.000	947.135	(15)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	580.217	529.730	(10)	-

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	463.838	419.782	(4)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	362.981	331.396	(6)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	340.120	307.629	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	287.964	261.213	(3)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	155.994	140.964	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	143.312	129.234	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	121.530	109.043	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	112.059	100.552	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	105.089	94.840	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	104.446	93.610	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	92.192	83.231	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	85.292	77.870	(1)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	58.162	52.186	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	53.249	47.571	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	52.130	47.046	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	48.919	44.198	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	44.665	40.475	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	32.676	29.318	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	29.808	26.630	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	29.134	26.292	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	18.261	16.490	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	17.408	15.731	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	10.801	9.691	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	9.887	8.833	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	9.670	8.727	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	9.050	8.120	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	5.762	5.203	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.393	3.989	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.272	3.890	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.902	3.521	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.876	3.513	-	(0,01)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.150	2.868	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.717	2.450	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.486	2.246	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.485	2.248	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.198	1.972	-	-

Select Euro High Yield Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.393	1.261	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.167	1.054	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	645	586	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	604	550	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	447	406	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	410	371	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	320	288	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	279	249	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	200	181	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	200	182	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	189	170	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	129	116	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	128	116	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	120	108	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	116	105	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	106	95	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	106	96	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	105	95	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	105	95	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	92	83	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	39	35	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						112	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						112	0,02
Summe Wertpapieranlagen						575.930	97,13
Sonstiges Nettovermögen						17.012	2,87
Summe Nettovermögen						592.942	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

[∞] Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

UK Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des UK Equity um 9,26 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der FTSE All-Share Index (GBP), um 4,70 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, GBP.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, GBP.

FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2022. „FTSE@“ ist eine Handelsmarke der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited im Rahmen einer Lizenz verwendet. RAFI® ist eine eingetragene Marke von Research Affiliates, LLC. Alle Rechte an den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings liegen bei FTSE und/oder deren Lizenznehmern. Weder FTSE noch ihre Lizenznehmer übernehmen eine Haftung für Fehler oder Auslassungen in den FTSE-Indizes und/oder FTSE-Ratings oder deren Basisdaten. FTSE-Daten dürfen ohne vorherige Genehmigung von FTSE nicht weiter verteilt werden.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die britischen Aktien zeigten im Berichtszeitraum eine solide Performance, trotz eines volatilen Marktumfelds, in dem Covid-19, geopolitische Spannungen und steigende Zinssätze die Stimmung belasteten. Der britische Aktienmarkt wurde durch sein Engagement in Aktien der alten Wirtschaft, wie Energie und Banken, unterstützt.

Die Entdeckung der Omikron-Variante im November führte zu einem Einbruch der weltweiten Aktienmärkte, da die Anleger befürchteten, dass eine Rückkehr der Beschränkungen das Wirtschaftswachstum beeinträchtigen könnte. Die britischen Aktien erholten sich jedoch im Dezember, als die britische Regierung sich weigerte, in England einen Lockdown zu verhängen, und die Anleger ihre anfänglichen Bedenken hinsichtlich der Wirksamkeit der Impfstoffe beiseite schoben. Die Inflation stieg im Berichtszeitraum sprunghaft an, wobei die steigenden Energiekosten, die höheren Preise für Kleidung und Gebrauchtwagen zu den Schlagzeilen machenden Inflationsszahlen beitrugen, während die anhaltenden Probleme in der globalen Lieferkette und der angespannte Arbeitsmarkt den Druck auf die Preise noch verstärkten. Der Bankensektor wurde durch die Entscheidung der Bank of England im Dezember, den Leitzinssatz von 0,15 % auf 0,25 % anzuheben, gestützt.

In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums zeigten sich die britischen Aktien in einem volatilen Quartal widerstandsfähig, als Inflationsängste, steigende Zinssätze und der Einmarsch Russlands in die Ukraine im Februar die Aktien belasteten. Als Reaktion auf den Konflikt stiegen die weltweiten Energie- und Lebensmittelpreise, die Ölpreise erreichten Mehrjahreshöchststände und die Erdgaspreise schnellten in die Höhe. Der breit gefasste FTSE All-Share Index blieb im Dreimonatszeitraum jedoch relativ unverändert. Diese

relative Outperformance gegenüber den globalen Märkten war vor allem der Stärke der Large-Cap-Aktien des FTSE 100 Index zu verdanken: Er beherbergt viele Energie-, Bergbau- und Bankaktien, die durch steigende Rohstoffpreise bzw. steigende Zinssätze angekurbelt wurden. Im Februar und März hob die BoE die Zinssätze erneut um 0,25 Prozentpunkte an, sodass der Leitzinssatz nun bei 0,75 % liegt.

Portfolio-Überblick

Die Marktbedingungen stellten die Strategie vor ein schwieriges Umfeld. In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums war unsere Underperformance ausschließlich auf die Titelauswahl zurückzuführen, vor allem auf die Untergewichtung des Finanzsektors und die Übergewichtung von Industriewerten. Zu Beginn des Jahres 2022 verzeichneten zyklische Unternehmen mit geringerer Qualität in den ersten sieben Wochen einen starken Anstieg, was zu einer Underperformance unserer Qualitäts- und Wachstumstitel führte. Wenn Substanzwerte den Markt anführen, würden wir keine Outperformance erwarten, und die starke Markttrotation nach mehreren Jahren der Outperformance von Qualität und Wachstum führte in der Tat zu einer erheblichen Underperformance während dieses kurzen Zeitraums. Das zunehmend unsichere makroökonomische Umfeld nach der russischen Invasion der Ukraine bedeutete jedoch, dass Qualitätsunternehmen mit Preissetzungsmacht und hohen Margen wahrscheinlich besser gegen diesen Gegenwind geschützt waren als der Durchschnitt der Unternehmen. Während also die allgemeine relative Performance im ersten Quartal 2022 schlecht war, gab es gegen Ende des Berichtszeitraums Anzeichen für eine Verbesserung.

Auf der Titelebene war einer der größten Belastungsfaktoren das Tiergenetikunternehmen Genus. Der Aktienkurs wurde im Zuge der Verschärfung der Krise durch das Engagement des Unternehmens in Russland und der Ukraine beeinträchtigt. Darüber hinaus litt Genus weiterhin unter den niedrigeren Schweinepreisen in China infolge der Volatilität aufgrund von Ausbrüchen der afrikanischen Schweinepest und der geringeren Nachfrage während der Covid-19-Lockdowns. Trotz solider Ergebnisse gaben die Aktien von Aveva nach, wobei der Schwerpunkt auf der laufenden Umstellung des Software-Vertriebsmodells lag, das zwar den Kundenwert erhöht, aber kurzfristig die gemeldeten Umsatzzahlen dämpft. Das fehlende Engagement in HSBC, die von der Erwartung höherer Zinssätze profitierte, drückte ebenfalls auf die Rendite. An anderer Stelle hat der Grußkartenanbieter Moonpig die Renditen geschmälert. Ihre Aktienkurse fielen, da die Angst vor einer steigenden Inflation und den möglichen Auswirkungen auf die Verbraucherausgaben zunahm. Countryside Partnerships war ein weiterer Nachzügler. Das Unternehmen gab eine Gewinnwarnung heraus, da es nicht gelungen war, die Bauziele zu erreichen und die

UK Equity Fund

Fortsetzung

Gewinnspannen zu sichern. Dies führte zum Rücktritt des CEO, und der Vorsitzende kündigte eine Überprüfung des Unternehmens an. Darüber hinaus war der Wohnungsbausektor aufgrund wirtschaftlicher Bedenken und der Kosten für die Beseitigung historischer Fassadenschäden insgesamt schwach.

Die größten Beiträge leisteten hingegen Telecom Plus, da ihr Kundenangebot in einem Szenario mit hohen Energiepreisen vorteilhafter ist, und Watches of Switzerland aufgrund einer Periode robuster Geschäfte. Auch unsere übergewichtete Position im Pharmakonzern AstraZeneca trug zum Ergebnis bei. In einem zunehmend unsicheren makroökonomischen Umfeld wandten sich die Anleger gegen Ende des Berichtszeitraums defensiven Titeln wie Unternehmen aus dem Gesundheitswesen zu. Das Unternehmen lieferte auch weitere vielversprechende F&E-Ergebnisse mit positiven Resultaten aus einer Reihe von Pipeline-Programmen, was das Vertrauen in die mittelfristigen Wachstumsaussichten stärkt.

Ausblick

Das fehlende Engagement in Scottish Mortgage Investment Trust, Barclays und dem Wettanbieter Paddy Power trug ebenfalls zur relativen Rendite bei. Die Aussichten für 2022 sind in geopolitischer und wirtschaftlicher Hinsicht schwieriger geworden. Der andauernde Krieg in der Ukraine hat die globalen Märkte stark belastet und die Sorgen um eine steigende globale Inflation weiter verschärft. Die Verbraucher im Vereinigten Königreich sehen sich mit einer Reihe von Belastungsfaktoren konfrontiert, die sich auf die Cashflows ihrer Haushalte auswirken werden, und wir werden dies weiterhin im Auge behalten.

In politisch schwierigen Zeiten ist ein bedeutendes, langfristiges Ertragswachstum nach wie vor nicht leicht zu erreichen. Dies war bereits ein Problem für viele Unternehmen in der Welt nach dem Brexit und nach dem Covid-19, die Situation in der Ukraine hat die Lage nun jedoch verschärft. Diejenigen Unternehmen, die ein langfristiges Wachstum erzielen, ihre Marktposition halten können oder ein über dem Markt liegendes Wachstum vorweisen können, werden in diesem volatilen Umfeld weiterhin einen Seltenheitswert haben. Wir suchen vor allem nach Unternehmen, die aus diesem Umfeld gestärkt hervorgehen werden, sowohl was die Wettbewerbsposition als auch die Nachfrageaussichten betrifft. Darüber hinaus suchen wir weiterhin nach Investitionen, die eine strukturelle Wachstumsperspektive haben, was bei vielen Wachstumsunternehmen der Fall ist, und die auch unter schwierigen Bedingungen weiter wachsen können.

Unser Engagement in Russland und der Ukraine ist für den Fonds gering, und viele der Unternehmen sind in ihren Bewertungen deutlich gesunken, sodass sie dieses Engagement mehr als ausgleichen. Wir behalten die sich ständig verändernde Landschaft im Auge und überwachen die Portfolios weiterhin. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt sind jedoch keine unmittelbaren Änderungen zu erwarten.

Während wir das makroökonomische Umfeld und die Risiken im Fonds im Auge behalten, werden wir uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl und die Integration von Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungskriterien (ESG) konzentrieren. Wir glauben, dass Unternehmen, die ihre wichtigsten ESG-Auswirkungen aktiv berücksichtigen und managen, gut aufgestellt sind, um durch unsichere Zeiten zu navigieren und Chancen zu nutzen. Der Fonds ist auf der Suche nach qualitativ hochwertigen, nachhaltigen Marktführern und ESG-Verbesserern auf dem gesamten britischen Markt und hat einen Zeithorizont von drei bis fünf Jahren. Wir arbeiten weiterhin mit den Unternehmen zusammen, um die wichtigsten ESG-Risiken und Chancen zu verstehen und positive Veränderungen zu unterstützen.

UK Equity Team

April 2022

UK Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	34.604
Bankguthaben		182
Zins- und Dividendenforderungen		134
Forderungen aus Zeichnungen		20
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	247
Sonstige Vermögenswerte		44
Summe Aktiva		35.231
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		5
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		23
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		40
Sonstige Verbindlichkeiten		18
Summe Passiva		86
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		35.145

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		34.918
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		178
Realisierte Nettoverluste		(1.542)
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.176)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		6.329
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.570)
Nettoertragsausgleich	10	26
Gezahlte Dividenden	5	(18)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		35.145

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	327
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Summe Erträge		328
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	117
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	33
Summe Aufwendungen		150
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		178
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.004)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(553)
Realisierte Währungsgewinne		15
Realisierte Nettoverluste		(1.542)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(2.391)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Devisenterminkontrakten		215
Nicht realisierte Nettoverluste		(2.176)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(3.540)

UK Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc GBP	A Sinc GBP	X Acc GBP	X Sinc GBP	Z Acc Hedged EUR
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	289.190	192.144	99.772	202.008	1.290.532
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	60.701	1.254	16.120	12.914	362.896
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(56.653)	(8.037)	(10.763)	(24.850)	(12.971)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	293.238	185.361	105.129	190.072	1.640.457
Nettoinventarwert je Anteil	27,6138	22,2991	16,7448	14,2506	13,3055

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

UK Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 97,77 %			
Aktien 97,77 %			
Grundstoffe 4,68 %			
Bodycote	95.055	602	1,71
Croda International	13.256	1.045	2,97
		1.647	4,68
Nichtbasiskonsumgüter 17,01 %			
Countryside Properties	156.809	424	1,21
HomeServe [∞]	95.174	803	2,28
Howden Joinery	93.292	716	2,04
Moonpig	329.185	737	2,10
Pets at Home	245.825	888	2,53
RELX	58.994	1.405	4,00
Watches of Switzerland	87.862	1.001	2,85
		5.974	17,01
Basiskonsumgüter 10,22 %			
Coca-Cola HBC	32.982	528	1,50
Diageo	57.675	2.228	6,34
Unilever	24.180	836	2,38
		3.592	10,22
Finanzen 18,14 %			
Ashmore	272.126	633	1,80
Close Brothers	87.968	1.048	2,98
Hiscox	78.502	772	2,20
London Stock Exchange	11.601	924	2,63
OSB	142.957	809	2,30
Prudential	119.056	1.350	3,84
Standard Chartered	164.428	839	2,39
		6.375	18,14

UK Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Gesundheitswesen 12,93 %			
Astrazeneca	32.114	3.254	9,26
Dechra Pharmaceuticals	15.460	627	1,78
Genus	23.564	665	1,89
		4.546	12,93
Industrie 21,08 %			
Ashtead	13.406	648	1,84
Electrocomponents	73.460	797	2,27
Euromoney Institutional Investor	83.476	825	2,35
Experian	23.084	681	1,94
Halma [∞]	27.236	684	1,95
Marshalls	157.116	1.070	3,03
Mondi	44.953	671	1,91
Oxford Instruments	7.454	157	0,45
Rentokil Initial	131.710	692	1,97
Weir	72.228	1.185	3,37
		7.410	21,08
Immobilien 2,45 %			
UNITE	74.235	860	2,45
Technologie 8,69 %			
Auto Trader	166.844	1.056	3,01
Aveva	52.323	1.281	3,64
Softcat	42.147	718	2,04
		3.055	8,69
Telekommunikation 2,57 %			
Telecom Plus	59.029	903	2,57
Summe Aktien		34.362	97,77
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		34.362	97,77

UK Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Offene Investmentfonds 0,69 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Sterling Fund Z-1 [†]	242	242	0,69
Summe Offene Investmentfonds		242	0,69

Derivate 0,70 %

Devisenterminkontrakte 0,70 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	19.674.827	16.445.342	234	0,67
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	818.295	689.140	5	0,01
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	666.932	561.828	4	0,01
BNP Paribas	EUR	GBP	15.06.2022	566.312	475.715	4	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						247	0,70
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						247	0,70
Summe Wertpapieranlagen						34.851	99,16
Sonstiges Nettovermögen						294	0,84
Summe Nettovermögen						35.145	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

[∞] Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

US Dollar Credit Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Credit Bond um 8,32 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg U.S. Credit Index (USD), um 7,21 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums zum 31. März 2022 erzielte der US-Rentenmarkt, gemessen am Bloomberg Barclays U.S. Credit Index, eine Rendite von -7,21 %. Die Märkte haben einen großen Teil der Spread-Ausweitung, die im Januar, Februar und Anfang März 2022 stattfand, am Ende des Berichtszeitraums wieder aufgeholt. Dennoch waren die Renditen in den letzten sechs Monaten angesichts der stark gestiegenen US-Staatsanleihspreeds historisch schlecht. Ende März 2022 überlagerte eine Welle der Risikobereitschaft die sich aufbauenden Risiken im Zusammenhang mit der russischen Invasion der Ukraine und der strafferen Geldpolitik der Zentralbanken weltweit, insbesondere der US-Notenbank (Fed). Der S&P 500 Index, eine Benchmark für US-Großunternehmen, beendete den Monat März 2022 mit einem Plus von 3,6 % und lag im bisherigen Jahresverlauf nur 4,9 % im Minus. Am Bloomberg Barclays U.S. Credit Index gemessen weiteten sich die Kreditspreeds seit Anfang 2022 um 21 Basispunkte und in den letzten sechs Monaten um 28 Basispunkte aus, sodass der Index zu einem optionsbereinigten Spread (OAS) von 108 Basispunkten gehandelt wurde, verglichen mit 87 Basispunkten zum Ende des Jahres 2021.

Allerdings verengten sich die Spreads gegenüber ihrem hohen Niveau von Mitte März um 27 Basispunkte. Die Bewertungen sind jetzt attraktiver, da die Spreads zurückgegangen sind und die Renditekurve deutlich breiter und flacher geworden ist. Dies dürfte den Märkten Rückenwind verschafft haben und könnte ein Grund dafür sein, dass sich die Spreads im Vergleich zum bisherigen Jahresverlauf um fast 30 Basispunkte verengten. So stellte Credit Suisse fest, dass „die Nettokäufe asiatischer Anleger im vergangenen Monat den höchsten Stand seit November erreichten“.1 Die Rising Stars blieben mit weiteren 27 Mrd. USD im März robust, sodass sich die Gesamtsumme seit Jahresbeginn auf sehr solide 46 Mrd. USD beläuft. 2 Dies deutet weiterhin auf starke Fundamentaldaten hin, da die Bilanzen der Unternehmen weitgehend gesund sind, was eine Migration der Ratings von Hochzinsanleihen niedrigerer Qualität zurück in den Investment-Grade-Markt unterstützt. Da die Ergebnisse aus dem ersten Quartal 2022 vor der Tür stehen, wird es im April und bis in den Mai hinein weitere Daten über den Zustand des

Unternehmenssektors geben. Die Inflation steht weiterhin im Mittelpunkt des Interesses, da die PCE-Kerninflation, die Treibstoff und Nahrungsmittel ausschließt, laut dem US-Arbeitsministerium im Februar um 5,4 % gegenüber dem Vorjahr gestiegen ist. Da die Inflation weiterhin über den Anstieg der geopolitischen Risiken hinauschießt, hat sich dies nur sehr begrenzt auf die Zinserhöhungserwartungen der Fed im Jahr 2022 ausgewirkt. Der Markt rechnet nun mit mindestens acht Zinserhöhungen für das gesamte Jahr 2022 nach der ersten Erhöhung im März. Angesichts der bevorstehenden Zinserhöhung durch die US-Notenbank und der zunehmenden geopolitischen Risiken kehrte sich die Renditekurve der zwei- bis zehnjährigen US-Staatsanleihen Anfang April 2022 um - gegenüber der Differenz von 80 Basispunkten zu Beginn des Jahres. Dies wurde in der Vergangenheit als ein frühes Rezessionssignal in vergangenen Wirtschaftsexpansionen angesehen. Gegenläufig wirken derzeit niedrige Arbeitslosenquoten, hohe Ersparnisse der Verbraucher und starke Unternehmensbilanzen. In den letzten sechs Monaten stiegen die Verzinsungen der US-Staatsanleihen weiter an, wobei sich die gesamte Kurve weiter abflachte. Die ein- und dreijährigen US-Staatsanleihen gingen um 153 bzw. 200 Basispunkte zurück. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen legten um 85 Basispunkte zu, während die 30-jährigen Anleihen um 40 Basispunkte zulegten. Die Fälligkeiten entlang der Unternehmenskreditkurve waren im sechsmonatigen Berichtszeitraum breiter, wobei das vordere Ende leicht überdurchschnittlich abschnitt. Der Bereich der fünf- bis siebenjährigen Duration war um 39 Basispunkte weiter, während sich der über 10-jährige Teil der Kurve um 33 Basispunkte ausweitete. Die Spreads weiteten sich in den letzten sechs Monaten über das gesamte Bonitätsspektrum aus, wobei Emissionen mit höherer Bonität besser abschnitten.

Portfolio-Überblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 erzielten die Thesaurierungsanteile der Klasse A des Aberdeen Global - US Dollar Credit Bond Fund eine Rendite von -8,32 %. Demgegenüber erzielte seine Benchmark, der Bloomberg Barclays U.S. Credit Index, eine Rendite von -7,21 %. Die Wertentwicklung des Fonds wurde durch die Stärke der Sektoren zyklische Konsumgüter, Versorger und Immobilien gestützt, während die Sektoren nicht-zyklische Konsumgüter, Technologie und Finanzunternehmen die größten Belastungsfaktoren darstellten. Die Performance im Bereich zyklische Konsumgüter wurde durch eine Übergewichtung am langen Ende der Kurve bei hochwertigen Einzelhandelsunternehmen wie Home Depot, Lowes Companies und Walmart am langen Ende ermöglicht, und die Verbraucherausgaben blieben stark, während die Einzelhändler einen großen Teil der höheren Kosten weitergeben konnten. Im Versorgersektor wurde die Outperformance von Positionen am vorderen Ende der Kurve angeführt, bei denen die Emissionen mit kurzer

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Duration in einem Umfeld sich ausweitender Spreads überschaubare Gesamttrenditen lieferten, wobei Trans-Allegheny Interstate Line Company (FE), Oklahoma Gas & Electric Co., und Southern California Edison die Outperformance anführten. Bei den REITs war die Outperformance über die verschiedenen Positionen hinweg recht ausgewogen, mit Engagements in Welltower und Simon Property Group am vorderen Ende der Kurve.

Alle drei Sektoren erzielten eine Outperformance, die vollständig auf die Titelauswahl zurückzuführen ist. Der nicht zyklische Konsumgütersektor führte die negativen Auswirkungen auf die Fondsp performance im Berichtszeitraum an, wobei allein Viatris mit -7 Basispunkten zu Buche schlug, da eine Überprüfung der Strategie im Februar 2022 zur Freisetzung von Shareholder Value die Kreditnehmer verunsicherte. Wir gehen davon aus, dass die Verkäufe von Anlagen und die damit verbundenen Aktienrückkäufe die Bilanz nicht beeinträchtigen werden, da die Unternehmensleitung den Verschuldungsgrad bis 2023 auf den Faktor 3 senken will. Wir halten an unserer positiven Einschätzung des Schuldtitels fest und sind der Meinung, dass die derzeit niedrigen BBB-Ratings nicht gefährdet sein sollten. Im Technologiesektor war die Underperformance auf die Ausrichtung auf das Risiko am langen Ende in einem Umfeld sich ausweitender Spreads zurückzuführen. Die Position des Fonds in der Oracle Corp. führte die Underperformance an, da das Unternehmen eine Übernahme des Unternehmens für Gesundheitsinformationstechnologie Cerner Corp. für 28 Mrd. USD ankündigte, was alle drei Ratingagenturen zu einem negativen Ausblick veranlasste, da die Verschuldung voraussichtlich um fast eine ganze Umdrehung zunehmen wird. Wir gehen davon aus, dass sich die Ratings im mittleren bis unteren BBB-Segment einpendeln werden, aber wir glauben, dass das Unternehmen in der Lage sein wird, den Verschuldungsgrad im Laufe der Zeit auf seine längerfristigen Ziele zu reduzieren. Die unterdurchschnittliche Wertentwicklung des Fonds im Sektor Finanzunternehmen war vor allem auf die Beteiligung an AerCap zurückzuführen, deren 135 geleaste Flugzeuge in Russland am Boden stehen und voraussichtlich nicht zurückerlangt werden können, was eine hohe Abschreibung von Vermögenswerten erforderlich machen könnte. AerCap machte einen Versicherungsanspruch geltend und rechnet mit dem Ersatz des Großteils des Verlustes. Es besteht jedoch noch Ungewissheit über die zu erwartenden Zahlungen. Wir gehen nicht davon aus, dass dies die Kreditwürdigkeit des Unternehmens beeinträchtigen wird. Die Fondsp performance wurde auch durch Positionen in KKR und Blackstone beeinträchtigt, da schwache Märkte die Performance-Erträge der alternativen Vermögensverwalter potenziell belasten können.

Ausblick

Wir gehen davon aus, dass die Straffung der Zentralbankpolitik weiterhin große Mengen an Überschussliquidität aus den Märkten abziehen wird, was in der ersten Jahreshälfte 2022 zu anhaltenden Volatilitätsschüben sowohl bei den Zinssätzen als auch beim Kreditrisiko führen und damit eine schwächere Grundlage für die Kreditmärkte insgesamt schaffen wird. In Verbindung mit der hohen Inflation und Problemen in der Lieferkette führte dies in allen Sektoren zu einem verstärkten Druck auf Einnahmen und Kosten. Da geopolitische Risiken diese Bedenken noch verstärken, bleiben wir bei der Portfoliopositionierung des Fonds vorsichtig. Wir suchen jedoch nach Möglichkeiten, das Gesamtengagement des Fonds zu erhöhen. Die technischen Daten der Kreditmärkte sind uneinheitlich.

Negativ zu vermerken sind die Abflüsse aus Investment-Grade-Fonds in Höhe von 23 Mrd. USD für das Jahr 2022 bis zum 31. März, was sich mit den negativen Gesamttrenditen für das bisherige Jahr deckt, während die dreimonatigen Wechselkurse geringfügig steigen, während die 12-Monats-Wechselkurse in die Höhe schnellen. Der beträchtliche Abverkauf bei den Zinstiteln hat jedoch die Verzinsungen der 10-jährigen US-Staatsanleihen auf über 2,50 % getrieben und zu einer starken Abflachung geführt, was zu einem anhaltenden Interesse ausländischer Käufer und einer erhöhten Nachfrage seitens der Versicherungen führte. Wir beobachten ein Interesse von US-Pensionsplänen, da viele von ihnen einen stabilen Deckungsgrad erreichen, der eine Rotation in langlaufende Unternehmensanleihen mit besserem Asset-Liability-Matching ermöglicht. Wir erwarten auch die Auszahlung eines Teils des amerikanischen Rettungsplans, der fast 100 Mrd. USD für stark unterfinanzierte Pensionspläne vorsieht, die in US-Schuldtitel mit Investment-Grade-Rating umgeschichtet werden müssen.

Das Angebot war im März 2022 mit einem Preis von 231 Mrd. USD sehr hoch – ein Anstieg um 36 % gegenüber dem Vierjahresdurchschnitt von 170 Mrd. USD und deutlich über den Prognosen. Angeführt wurde diese Entwicklung von einem neuen Monatsrekord des Finanzsektors (fast 100 Mrd. USD) und 46 Mrd. USD aus M&A-bezogenen Emissionen. Die Angebotsprognosen für April liegen im Bereich von 100 Mrd. USD und damit deutlich unter dem Fünfjahresdurchschnitt von 137 Mrd. USD. Wir setzen weiterhin auf unseren Bottom-up-Researchprozess, um das Gesamtportfolio des Fonds auf Basis der identifizierten Chancen bei einzelnen Kreditwerten zusammenzustellen. Dieser Prozess hat dazu geführt, dass der Fonds die Sektoren Verbraucher, Technologie, Medien und Telekommunikation (TMT) und Banken übergewichtet und die Sektoren staatsnahe Unternehmen, Versorger und Transport auf einer „cheapest to deliver“-Basis (CTD) untergewichtet hat.

US IG Fixed Income Team

April 2022

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	109.175
Bankguthaben		107
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		291
Zinsforderungen		853
Forderungen aus Zeichnungen		54
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		1.988
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	1.326
Summe Aktiva		113.794
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		1.561
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		71
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		158
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten	2,7	125
Sonstige Verbindlichkeiten		709
Summe Passiva		2.624
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		111.170

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		107.957
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.023
Realisierte Nettoverluste		(5.433)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.997)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		24.518
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(9.172)
Nettoertragsausgleich	10	(17)
Gezahlte Dividenden	5	(709)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		111.170

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.476
Summe Erträge		1.476
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	337
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	114
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		453
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.023
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(1.981)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(3.838)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		465
Realisierte Währungsverluste		(79)
Realisierte Nettoverluste		(5.433)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(8.877)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		2.007
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		(219)
Nicht realisierte Währungsgewinne		92
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.997)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(11.407)

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged CAD	A Acc USD	A Sinc Hedged CAD	A Sinc USD	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.158	1.830.786	4.474	3.468	128.645
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	134	22.119	74	31	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(508)	(129.198)	(448)	(171)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.784	1.723.707	4.100	3.328	128.645
Nettoinventarwert je Anteil	4.000,2614	12,2841	1.343,7326	1.367,3354	12,6231

	I Sinc Hedged EUR	I Sinc USD	X Acc USD	X Sinc Hedged CAD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.946.567	500	40.838	30.998	360.243
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	2.350.000	-	3.120	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	(359.611)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	3.946.567	2.350.500	40.838	34.118	632
Nettoinventarwert je Anteil	9,4836	9,2117	12,5911	9,9773	12,9369

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,53 %					
Anleihen 96,53 %					
Unternehmensanleihen 91,95 %					
Belgien 1,40 %					
Anheuser-Busch InBev	4,6000	15.04.2048	580.000	625	0,56
Anheuser-Busch InBev	3,5000	01.06.2030	536.000	544	0,49
Anheuser-Busch InBev	4,5000	01.06.1950	358.000	384	0,35
				1.553	1,40
Kanada 1,82 %					
Canadian Natural Resources	2,9500	15.07.2030	772.000	736	0,66
Canadian Pacific Railway	2,4500	02.12.2031	240.000	223	0,20
Canadian Pacific Railway	3,0000	02.12.2041	195.000	176	0,16
Enbridge	2,5000	01.08.2033	519.000	462	0,42
Rogers Communications	4,5000	15.03.2042	235.000	239	0,21
Suncor Energy	3,7500	04.03.1951	194.000	187	0,17
				2.023	1,82
Dänemark 0,59 %					
Danske Bank	5,3750	12.01.2024	635.000	655	0,59
Finnland 0,25 %					
Nordea Bank	VAR	PERP	265.000	278	0,25
Frankreich 1,88 %					
BNP Paribas	VAR	01.03.2033	620.000	617	0,56
BNP Paribas	VAR	15.09.2029	389.000	347	0,31
Société Générale	VAR	21.01.2026	1.185.000	1.128	1,01
				2.092	1,88
Deutschland 2,63 %					
BMW US Capital	3,7000	01.04.2032	755.000	764	0,69
BMW US Capital	1,2500	12.08.2026	502.000	464	0,42
BMW US Capital	3,2500	01.04.2025	345.000	347	0,31
BMW US Capital	1,2500	12.08.2026	113.000	104	0,09

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutsche Bank	VAR	07.01.2033	556.000	492	0,44
Siemens Financieringsmaatschappij	2,1500	11.03.2031	825.000	759	0,68
				2.930	2,63
Irland 0,28 %					
AerCap Ireland Capital DAC	3,3000	30.01.2032	339.000	306	0,28
Italien 0,61 %					
Enel Finance International	1,3750	12.07.2026	472.000	434	0,39
Enel Finance International	2,8750	12.07.2041	300.000	249	0,22
				683	0,61
Japan 1,99 %					
Mitsubishi UFJ Financial	VAR	19.07.2025	1.194.000	1.133	1,02
Nissan Motor	4,3450	17.09.2027	560.000	554	0,50
Sumitomo Mitsui Financial	4,4360	02.04.2024	515.000	526	0,47
				2.213	1,99
Mexiko 0,80 %					
America Movil	3,6250	22.04.2029	535.000	540	0,49
America Movil	6,1250	30.03.2040	280.000	347	0,31
				887	0,80
Niederlande 2,21 %					
ABN AMRO Bank	VAR	13.03.2037	600.000	546	0,49
ING Groep	VAR	PERP	536.000	469	0,42
ING Groep	VAR	28.03.2033	343.000	354	0,32
JDE Peet's	1,3750	15.01.2027	650.000	585	0,53
JDE Peet's	1,3750	15.01.2027	563.000	507	0,45
				2.461	2,21
Spanien 0,49 %					
Banco Santander	VAR	14.09.2027	600.000	544	0,49
Schweden 0,51 %					
Svenska Handelsbanken	VAR	11.06.2027	610.000	564	0,51

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweiz 0,86 %					
UBS	VAR	10.08.2027	621.000	565	0,51
UBS	VAR	30.07.2024	400.000	390	0,35
				955	0,86
Taiwan 0,35 %					
TSMC Arizona	2,5000	25.10.2031	424.000	392	0,35
Vereinigtes Königreich 2,39 %					
Barclays	VAR	24.11.2042	440.000	384	0,35
HSBC	VAR	22.11.2027	852.000	796	0,72
HSBC	VAR	11.03.2025	590.000	593	0,53
HSBC	VAR	24.05.2025	478.000	455	0,41
Vodafone	4,8750	19.06.2049	389.000	424	0,38
				2.652	2,39
USA 72,89 %					
AbbVie	4,8750	14.11.2048	380.000	431	0,39
AbbVie	4,2500	21.11.2049	296.000	308	0,28
Alexandria Real Estate Equities	3,5500	15.03.1952	280.000	261	0,23
Amazon.com	2,5000	03.06.1950	509.000	426	0,38
American Honda Finance	1,3000	09.09.2026	607.000	564	0,51
American International	4,3750	30.06.1950	414.000	455	0,41
American Tower	3,3750	15.05.2024	700.000	703	0,63
American Tower	1,8750	15.10.2030	809.000	690	0,62
Aon	2,8500	28.05.2027	580.000	569	0,51
Aon	2,9000	23.08.1951	261.000	217	0,20
Apple	2,6500	08.02.1951	562.000	486	0,44
Apple	2,3750	08.02.2041	527.000	461	0,41
AT&T	3,5500	15.09.1955	413.000	365	0,33
AT&T	3,6500	01.06.1951	338.000	308	0,28
AT&T	3,5000	15.09.1953	291.000	257	0,23
AT&T	3,3000	01.02.1952	180.000	154	0,14
Athene	3,4500	15.05.1952	299.000	251	0,23
Athene Global Funding	1,9850	19.08.2028	575.000	510	0,46
Athene Global Funding	1,9850	19.08.2028	129.000	114	0,10
AutoNation	2,4000	01.08.2031	436.000	380	0,34

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America	VAR	21.07.2028	856.000	860	0,77
Bank of America	VAR	08.03.2037	465.000	446	0,40
Bank of America	VAR	21.07.1952	251.000	218	0,20
Bank of America (MTN)	VAR	13.02.2031	1.200.000	1.105	0,99
Berkshire Hathaway Finance	2,8500	15.10.1950	198.000	172	0,15
Blackstone Finance	3,2000	30.01.1952	340.000	295	0,27
Boeing	2,9500	01.02.2030	765.000	710	0,64
Boeing	5,7050	01.05.2040	303.000	342	0,31
Boeing	6,8750	15.03.2039	154.000	190	0,17
Boeing	5,8050	01.05.1950	119.000	138	0,12
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	703.000	669	0,60
Boston Properties	2,5500	01.04.2032	508.000	459	0,41
Boston Scientific	2,6500	01.06.2030	773.000	726	0,65
Bristol-Myers Squibb	4,2500	26.10.2049	376.000	412	0,37
Broadcom	4,1500	15.11.2030	878.000	891	0,80
Broadcom	3,1870	15.11.2036	197.000	173	0,16
Broadridge Financial Solutions	2,6000	01.05.2031	361.000	328	0,30
Burlington Northern Santa Fe	3,0500	15.02.1951	227.000	206	0,19
Carrier Global	2,4930	15.02.2027	602.000	576	0,52
Carrier Global	3,5770	05.04.1950	306.000	281	0,25
Centene	3,3750	15.02.2030	300.000	283	0,25
CenterPoint Energy Resources	0,7000	02.03.2023	316.000	312	0,28
Charles Schwab	2,4500	03.03.2027	633.000	616	0,56
Charter Communications Operating Capital	5,0500	30.03.2029	438.000	465	0,42
Charter Communications Operating Capital	3,5000	01.06.2041	300.000	251	0,23
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.1950	220.000	210	0,19
Cigna	4,9000	15.12.2048	252.000	283	0,26
Citigroup	VAR	03.11.2032	730.000	656	0,59
Citigroup	VAR	01.05.2025	592.000	565	0,51
Citigroup	VAR	10.01.2028	360.000	365	0,33
Citigroup	VAR	25.01.2033	255.000	239	0,21
Coca-Cola	3,0000	05.03.1951	549.000	507	0,46
Coinbase Global	3,3750	01.10.2028	270.000	241	0,22
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	250.000	246	0,22
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	186.000	183	0,16
Comcast	3,3750	15.08.2025	962.000	976	0,88
Comcast	3,9990	01.11.2049	319.000	323	0,29

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Comcast	3,7500	01.04.2040	294.000	297	0,27
Comcast	2,4500	15.08.1952	283.000	226	0,20
CommonSpirit Health	1,5470	01.10.2025	921.000	867	0,78
CommonSpirit Health	3,8170	01.10.2049	306.000	302	0,27
Commonwealth Edison	3,1250	15.03.1951	284.000	258	0,23
ConocoPhillips	3,8000	15.03.1952	233.000	238	0,21
Constellation Brands	2,8750	01.05.2030	590.000	554	0,50
Constellation Brands	2,2500	01.08.2031	430.000	379	0,34
Cox Communications	2,6000	15.06.2031	320.000	290	0,26
Cox Communications	2,6000	15.06.2031	72.000	65	0,06
CVS Health	5,0500	25.03.2048	239.000	272	0,24
CVS Health	5,1250	20.07.2045	220.000	249	0,22
CVS Health	4,3000	25.03.2028	133.000	140	0,14
Dallas Area Rapid Transit	2,6130	01.12.2048	360.000	297	0,27
Dollar General	4,1250	03.04.1950	258.000	259	0,23
Dollar Tree	4,2000	15.05.2028	799.000	829	0,75
Dow Chemical	4,8000	30.11.2028	613.000	658	0,59
DR Horton	1,4000	15.10.2027	619.000	555	0,50
DR Horton	2,6000	15.10.2025	472.000	460	0,41
Duke Energy	3,5500	15.03.1952	672.000	666	0,60
Duke Energy	3,4000	01.04.2032	550.000	554	0,50
East Ohio Gas	3,0000	15.06.1950	286.000	248	0,22
Electronic Arts	2,9500	15.02.1951	232.000	194	0,17
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	447.000	478	0,43
Equinix	1,4500	15.05.2026	832.000	765	0,69
Exxon Mobil	3,4520	15.04.1951	559.000	544	0,49
Fiserv	4,4000	01.07.2049	276.000	286	0,26
Five Corners Funding	4,4190	15.11.2023	810.000	829	0,75
Ford Motor Credit	2,3000	10.02.2025	610.000	580	0,52
General Motors	6,1250	01.10.2025	351.000	378	0,34
General Motors	5,9500	01.04.2049	153.000	171	0,15
General Motors Financial	5,2500	01.03.2026	1.051.000	1.103	0,99
Gilead Sciences	1,2000	01.10.2027	556.000	503	0,45
Gilead Sciences	2,8000	01.10.1950	288.000	238	0,21
GLP Capital	3,2500	15.01.2032	106.000	96	0,09
Goldman Sachs	3,8500	26.01.2027	890.000	900	0,81
Goldman Sachs	VAR	21.07.2032	1.000.000	888	0,80

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Graphic Packaging International	3,7500	01.02.2030	339.000	311	0,28
Halliburton	2,9200	01.03.2030	790.000	765	0,69
Halliburton	5,0000	15.11.2045	137.000	149	0,13
Harley-Davidson Financial Services	3,0500	14.02.2027	905.000	864	0,78
HCA	4,1250	15.06.2029	957.000	977	0,88
HCA	4,3750	15.03.2042	375.000	371	0,33
Home Depot	4,4000	15.03.2045	286.000	315	0,28
Home Depot	3,2500	15.04.2032	310.000	310	0,28
Home Depot	2,3750	15.03.1951	272.000	219	0,20
Howmet Aerospace	3,0000	15.01.2029	415.000	380	0,34
Hyundai Capital America	0,8000	08.01.2024	1.340.000	1.281	1,15
Intel	3,4000	25.03.2025	827.000	840	0,76
Intel	3,2500	15.11.2049	452.000	419	0,38
Intercontinental Exchange	1,8500	15.09.2032	377.000	326	0,29
Intercontinental Exchange	3,0000	15.09.1960	243.000	207	0,19
JPMorgan Chase	VAR	06.05.2030	900.000	906	0,81
JPMorgan Chase	VAR	16.02.2025	600.000	574	0,52
JPMorgan Chase	VAR	22.04.1952	320.000	297	0,27
JPMorgan Chase	VAR	15.11.2048	285.000	293	0,26
Kaiser Foundation Hospitals	2,8100	01.06.2041	515.000	452	0,41
KKR	3,2500	15.12.1951	434.000	362	0,33
Kraft Heinz Foods	3,7500	01.04.2030	480.000	479	0,43
Kraft Heinz Foods	5,5000	01.06.1950	165.000	190	0,17
Laboratory Corp of America	4,7000	01.02.2045	290.000	308	0,27
LBJ Infrastructure	3,7970	31.12.1957	305.000	254	0,23
Lennar	4,7500	29.11.2027	626.000	654	0,59
Lowe's Cos	2,8000	15.09.2041	289.000	249	0,22
Magallanes	3,4280	15.03.2024	418.000	421	0,38
Mass General Brigham	3,1920	01.07.2049	331.000	299	0,27
MetLife	4,6000	13.05.2046	209.000	234	0,21
Metropolitan Life Global Funding I	2,9500	09.04.2030	325.000	315	0,28
Metropolitan Life Global Funding I	2,9500	09.04.2030	267.000	259	0,23
Microsoft	2,9210	17.03.1952	410.000	386	0,35
Mondelez International	2,6250	17.03.2027	594.000	582	0,52
Morgan Stanley	VAR	30.05.2025	978.000	931	0,84
Morgan Stanley	VAR	20.10.2032	665.000	601	0,54

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Morgan Stanley	VAR	22.04.2042	639.000	591	0,53
Mylan	3,9500	15.06.2026	902.000	897	0,81
Mylan	5,2500	15.06.2046	318.000	315	0,28
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,4000	01.11.2048	148.000	160	0,14
Netflix	4,8750	15.06.2030	66.000	70	0,06
New York Life Insurance	6,7500	15.11.2039	381.000	507	0,46
Nucor	2,7000	01.06.2030	649.000	618	0,56
Nucor	3,8500	01.04.1952	169.000	169	0,15
Oracle	3,6500	25.03.2041	802.000	708	0,64
Oracle	3,6000	01.04.1950	367.000	305	0,27
Penske Truck Leasing	3,9000	01.02.2024	1.000.000	1.014	0,91
Phillips 66	3,5500	01.10.2026	1.085.000	1.088	0,98
Phillips 66	3,8500	09.04.2025	1.006.000	1.028	0,92
Progressive	3,0000	15.03.2032	681.000	663	0,60
Public Service Electric & Gas (MTN)	1,9000	15.08.2031	497.000	442	0,40
Royalty Pharma	1,7500	02.09.2027	388.000	353	0,32
S&P Global	3,2500	01.12.2049	238.000	224	0,20
Sabine Pass Liquefaction	4,5000	15.05.2030	476.000	499	0,45
salesforce.com	2,7000	15.07.2041	436.000	388	0,35
Schlumberger Investment	2,6500	26.06.2030	672.000	637	0,57
Simon Property	1,7500	01.02.2028	631.000	577	0,52
Southern California Edison	0,9750	01.08.2024	1.001.000	956	0,86
Southern California Gas	3,9500	15.02.1950	318.000	329	0,30
Southwestern Public Service	3,1500	01.05.1950	215.000	193	0,17
Stanford Health Care	3,0270	15.08.1951	586.000	521	0,47
Starbucks	3,5000	15.11.1950	245.000	228	0,21
Sysco	2,4500	14.12.2031	262.000	241	0,21
Thermo Fisher Scientific	1,2150	18.10.2024	565.000	544	0,49
Thomas Jefferson University	3,8470	01.11.1957	320.000	301	0,27
T-Mobile USA	3,5000	15.04.2031	475.000	448	0,40
T-Mobile USA	3,4000	15.10.1952	337.000	289	0,26
Toyota Motor Credit (MTN)	1,9000	06.04.2028	876.000	816	0,73
UnitedHealth	3,2500	15.05.1951	322.000	305	0,27
Verizon Communications	3,1500	22.03.2030	580.000	571	0,51
Verizon Communications	2,3550	15.03.2032	552.000	499	0,45
Verizon Communications	2,3550	15.03.2032	297.000	268	0,24

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Verizon Communications	4,0000	22.03.1950	239.000	242	0,22
Viatis	2,3000	22.06.2027	582.000	532	0,48
Visa	2,0000	15.08.1950	219.000	170	0,15
Vulcan Materials	3,5000	01.06.2030	632.000	628	0,56
Walt Disney	2,6500	13.01.2031	696.000	666	0,60
Walt Disney	3,6000	13.01.1951	257.000	255	0,23
Walt Disney (MTN)	7,5500	15.07.1993	415.000	450	0,41
Wells Fargo	VAR	24.03.2028	900.000	898	0,81
Wells Fargo	VAR	30.04.2041	210.000	189	0,17
Wells Fargo (MTN)	VAR	17.06.2027	568.000	562	0,51
Welltower	4,5000	15.01.2024	715.000	732	0,66
Weyerhaeuser	4,0000	15.04.2030	704.000	726	0,65
				81.036	72,89
Summe Unternehmensanleihen				102.224	91,95
Staatsanleihen 2,72 %					
USA 2,72 %					
US Treasury	0,8750	31.01.2024	3.100.000	3.023	2,72
Summe Staatsanleihen				3.023	2,72
Kommunalanleihen 1,86 %					
USA 1,86 %					
Commonwealth Financing Authority	3,8070	01.06.2041	80.000	82	0,07
District of Columbia	5,5910	01.12.2034	425.000	502	0,45
Massachusetts School Building Authority	3,3950	15.10.2040	290.000	272	0,24
New York State Thruway Authority	3,5000	01.01.2042	250.000	238	0,21
Port Authority of New York & New Jersey	3,1750	15.07.1960	250.000	211	0,19
Rutgers The State University of New Jersey	3,2700	01.05.2043	80.000	74	0,07
San Diego County Regional Transportation Commission	3,2480	01.04.2048	104.000	99	0,09
University of California	3,0710	15.05.1951	455.000	397	0,37
University of North Carolina at Chapel Hill	3,3270	01.12.2036	190.000	190	0,17
				2.065	1,86
Summe Kommunalanleihen				2.065	1,86

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Summe Anleihen				107.312	96,53
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente					
				107.312	96,53
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 0,91 %					
Anleihen 0,91 %					
Unternehmensanleihen 0,91 %					
Australien 0,49 %					
Westpac Banking	VAR	18.11.2036	613.000	546	0,49
USA 0,42 %					
Welltower	3,8500	15.06.2032	462.000	467	0,42
Summe Unternehmensanleihen				1.013	0,91
Summe Anleihen				1.013	0,91
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.013	0,91
Offene Investmentfonds 0,76 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			850	850	0,76
Summe Offene Investmentfonds				850	0,76

Derivate 1,08 %

Futures-Kontrakte (0,10) %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
CBT US Long Bond	21.06.2022	42	(172)	(0,15)
CBT US Ultra Bond	21.06.2022	(15)	41	0,04
10-jährige US-Note CBT	21.06.2022	(34)	74	0,07
CBT US 10 Year Ultra	21.06.2022	(5)	(5)	-
2-jährige US-Note CBT	30.06.2022	21	(62)	(0,06)
5-jährige US-Note CBT	30.06.2022	(8)	(1)	-
Nicht realisierte Verluste aus Futures-Kontrakten			(125)	(0,10)

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte 1,18 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	19.438.067	15.112.247	447	0,40
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	5.681.679	4.417.257	131	0,12
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	351.448	273.236	8	0,01
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	217.449	172.400	2	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	180.549	145.143	(1)	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	99.314	79.036	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	71.522	57.300	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	63.407	50.271	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	55.689	44.615	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	52.541	42.237	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	34.562	26.934	1	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	28.981	23.063	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	11.017	8.795	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	3.937	3.121	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	3.261	2.621	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	1.806	1.437	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	164	131	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	160	125	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	141	113	-	-
BNP Paribas	CAD	USD	15.06.2022	34	27	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	38.669.941	42.372.123	780	0,69
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	434.026	480.456	4	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	354.969	397.457	(1)	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	198.567	220.079	2	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	198.386	254.118	(5)	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	180.141	230.751	(5)	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	154.358	194.431	(1)	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	149.767	190.265	(4)	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	135.339	170.149	(1)	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	57.986	74.276	(1)	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	52.516	67.270	(1)	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	45.042	56.735	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	04.04.2022	44.624	55.689	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	43.697	55.513	(1)	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	39.539	49.709	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	12.704	15.994	-	-

US Dollar Credit Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	11.070	13.971	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	05.04.2022	8.796	11.017	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	4.837	6.061	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	3.648	4.654	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	3.584	4.591	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	3.240	4.150	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	3.118	3.947	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	2.786	3.509	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	2.697	3.426	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	2.430	3.055	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	77	98	-	-
BNP Paribas	USD	CAD	15.06.2022	72	93	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	694.793	627.112	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	498.284	452.696	(7)	(0,02)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	426.566	385.427	(5)	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	419.657	381.648	(6)	(0,02)
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	368.758	335.159	(5)	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						1.326	1,18
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						1.201	1,08
Summe Wertpapieranlagen						110.376	99,28
Sonstiges Nettovermögen						794	0,72
Summe Nettovermögen						111.170	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

US Dollar Short Term Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Short Term Bond Fund um 2,67 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der FTSE World Government Bond US (1-3 Year) Index (USD), um 2,93 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der Markt für kurzfristige Rentenwerte war während des gesamten Berichtszeitraums volatil. Zu Beginn führten starke Inflationsdaten und ein wiedererstarkter Arbeitsmarkt zu einem Abverkauf sowohl bei den Staatsanleihen als auch bei den Risikoanlagen. Daraufhin kündigte die US-Notenbank (Fed) auf der Dezembersitzung des Offenmarktausschusses (FOMC) eine schnellere Reduzierung ihrer Anlagenkäufe an. Die kurzfristigen Zinssätze stiegen, wobei die Verzinsung der dreijährigen US-Staatsanleihen über 1 % lag. Die Risikoanlagen schnitten besser ab und im Dezember verengte sich ihr Spread gegenüber den US-Staatsanleihen. Die Anleger kauften Unternehmensanleihen nach ihrem leichten Abverkauf im November in der Erwartung, dass sich die US-Wirtschaft trotz des jüngsten Ausbruchs der Omikron-Variante von Covid-19 weiter erholen würde. Die Volatilität setzte sich im Jahr 2022 fort, was auf eine Kombination aus dem russisch-ukrainischen Konflikt und einer restriktiveren FOMC-Sitzung zurückzuführen war. Die Eskalation des Konflikts und die zunehmende Besorgnis über Versorgungsunterbrechungen haben zu einem drastischen Anstieg der Rohstoffpreise geführt. Dies birgt kurzfristige Risiken für die Wachstums- und Inflationsaussichten. Die Fed hat den Leitzinssatz um 25 Basispunkte angehoben. Auf der Sitzung wurde deutlich, dass sich der FOMC darauf konzentriert, die Inflation wieder unter Kontrolle zu bringen.

Portfolio-Überblick

Wir sind zuversichtlich, dass die Verzinsungen am vorderen Ende der Kurve steigen werden, auch wenn wir nicht wissen, um wie viel. Dementsprechend haben wir während des gesamten Berichtszeitraums das Zinsrisiko des Fonds weiter gesenkt, indem wir variabel statt fest

verzinsliche Schuldtitel gekauft haben. Außerdem haben wir das Engagement im Zinsrisiko im zweijährigen Teil der Zinskurve, der stark mit dem Leitzinssatz und künftigen Zinserhöhungen korreliert, weiter reduziert. Wir halten an unserer Übergewichtung von Unternehmensanleihen fest, da wir der Meinung sind, dass die US-Wirtschaft trotz des bevorstehenden Gegenwinds durch die Straffung der Geld- und Finanzpolitik stark bleiben wird. Diese Übergewichtung kam dem Portfolio gegen Ende des Jahres 2021 zugute. Die hohe Sparquote der US-Verbraucher dürfte den Konsum stützen und zu höheren Investitionen und Lageraufstockungen führen. Wir gehen davon aus, dass die Fed die Leitzinssätze bis zum Sommer 2022 anheben wird. Der Fonds achtet bei seinen Beständen an Unternehmensanleihen auf eine höhere Kreditqualität und hält kein Engagement in russischen Schuldtiteln. Dies kam der Performance im März zugute.

Ausblick

Die Fed hat bei jeder Sitzung in diesem Jahr eine Zinserhöhung angekündigt und darauf hingewiesen, dass die Zinssätze im nächsten Jahr einen Höchststand von etwa 2,75 % erreichen werden. Diese Anpassung wird die US-Wirtschaft stärker belasten, als der FOMC in seinen Prognosen einkalkuliert hat, aber der Vorsitzende Powell glaubt, dass die Wirtschaft trotz höherer Zinssätze florieren kann. Die Marktteilnehmer haben begonnen, die Möglichkeit von Zinserhöhungen um 50 Basispunkte ab Mai einzupreisen. Die Märkte glauben, dass die Fed zu langsam gehandelt hat und aggressiver vorgehen muss, um die Inflation auf ein akzeptables Niveau zu bringen. Infolgedessen stiegen die Verzinsungen der zwei- und dreijährigen US-Staatsanleihen im März um 90 Basispunkte.

Liquidity Management Team

April 2022

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	59.498
Bankguthaben		150
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		129
Zinsforderungen		181
Forderungen aus Zeichnungen		4
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	30
Summe Aktiva		59.992
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		21
Sonstige Verbindlichkeiten		5
Summe Passiva		26
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		59.966

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		67.554
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		247
Realisierte Nettogewinne		90
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.924)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		940
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(6.919)
Nettoertragsausgleich	10	(17)
Gezahlte Dividenden	5	(5)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		59.966

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	379
Summe Erträge		379
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	75
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	55
Sonstige Betriebskosten		1
Bankzinsen		1
Summe Aufwendungen		132
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		247
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(8)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		98
Realisierte Nettogewinne		90
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.943)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		19
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.924)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(1.587)

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc USD	A Sinc USD	I Acc USD	Z Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	85.236	27.324	660	3.310.399
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.771	219	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(5.698)	(6.527)	-	(403.513)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	82.309	21.016	660	2.906.886
Nettoinventarwert je Anteil	324,8897	102,0204	10,5741	10,6897

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,73 %					
Anleihen 96,73 %					
Unternehmensanleihen 75,34 %					
Australien 1,01 %					
Westpac Banking	3,3000	26.02.2024	600.000	609	1,01
Kanada 3,56 %					
Bank of Montreal (MTN)	0,6250	09.07.2024	500.000	476	0,79
Canadian Pacific Railway	1,3500	02.12.2024	500.000	481	0,80
Royal Bank of Canada	0,6500	29.07.2024	500.000	476	0,80
Toronto-Dominion Bank (MTN)	2,6500	12.06.2024	700.000	700	1,17
				2.133	3,56
Finnland 1,23 %					
Nordea Bank	1,0000	09.06.2023	750.000	735	1,23
Frankreich 0,50 %					
Banque Federative du Credit Mutuel	2,1250	21.11.2022	299.000	299	0,50
Deutschland 3,78 %					
BMW US Capital	FRN	01.04.2024	500.000	500	0,83
Deutsche Bank	FRN	08.11.2023	500.000	497	0,83
Kreditanstalt für Wiederaufbau	0,2500	19.10.2023	487.000	473	0,79
Volkswagen Group of America Finance	3,1250	12.05.2023	500.000	504	0,84
Volkswagen Group of America Finance	2,7000	26.09.2022	294.000	295	0,49
				2.269	3,78
Niederlande 1,15 %					
Shell International Finance	2,0000	07.11.2024	700.000	692	1,15
Norwegen 0,84 %					
DNB Bank	2,1500	02.12.2022	500.000	501	0,84
Spanien 0,97 %					
Banco Santander	VAR	30.06.2024	600.000	583	0,97

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Supranational 8,44 %					
European Bank for Reconstruction & Development	FRN	14.04.2026	1.460.000	1.462	2,44
European Investment Bank	-	23.05.2022	1.400.000	1.399	2,33
Inter-American Development Bank	FRN	16.09.2026	1.200.000	1.200	2,00
Inter-American Development Bank	FRN	16.09.2022	1.000.000	1.001	1,67
				5.062	8,44
Schweden 1,99 %					
Svenska Handelsbanken	0,6250	30.06.2023	414.000	405	0,67
Swedbank	1,3000	02.06.2023	800.000	790	1,32
				1.195	1,99
Schweiz 2,77 %					
Credit Suisse	2,8000	08.04.2022	500.000	500	0,83
Credit Suisse	FRN	02.02.2024	350.000	347	0,58
Novartis Capital	1,7500	14.02.2025	500.000	489	0,82
UBS	VAR	30.07.2024	332.000	323	0,54
				1.659	2,77
Vereinigtes Königreich 5,39 %					
AstraZeneca Finance	0,7000	28.05.2024	350.000	337	0,56
Barclays Bank	1,7000	12.05.2022	556.000	556	0,93
GlaxoSmithKline Capital	0,5340	01.10.2023	309.000	302	0,50
HSBC	VAR	17.08.2024	400.000	387	0,65
HSBC	VAR	24.05.2025	200.000	190	0,32
Nationwide Building Society	2,0000	27.01.2023	311.000	311	0,52
Standard Chartered	VAR	14.10.2023	577.000	572	0,95
Unilever Capital	0,6260	12.08.2024	600.000	575	0,96
				3.230	5,39
USA 43,71 %					
AIG Global Funding	0,8000	07.07.2023	750.000	734	1,22
Amazon.com	0,4500	12.05.2024	300.000	289	0,48
American Electric Power	0,7500	01.11.2023	300.000	291	0,48
American International	2,5000	30.06.2025	500.000	490	0,82
Apple	0,7500	11.05.2023	1.000.000	988	1,65
Apple	1,7000	11.09.2022	193.000	193	0,32
Apple	2,4000	03.05.2023	384.000	386	0,64

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Bank of America (MTN)	VAR	13.02.2026	500.000	482	0,80
Bank of New York Mellon (MTN)	1,9500	23.08.2022	380.000	381	0,64
Berkshire Hathaway Finance	2,3000	15.03.2027	500.000	492	0,82
Bristol-Myers Squibb	2,9000	26.07.2024	1.000.000	1.009	1,68
CenterPoint Energy Resources	FRN	02.03.2023	517.000	515	0,86
Charles Schwab	FRN	18.03.2024	630.000	628	1,05
Chevron	1,5540	11.05.2025	663.000	641	1,07
Citigroup	FRN	01.05.2025	400.000	396	0,66
DR Horton	1,3000	15.10.2026	500.000	456	0,76
Entergy Louisiana	0,6200	17.11.2023	735.000	714	1,19
Eversource Energy	0,8000	15.08.2025	158.000	146	0,24
Exxon Mobil	1,5710	15.04.2023	417.000	416	0,69
Florida Power & Light	2,8500	01.04.2025	194.000	195	0,33
Georgia-Pacific	1,7500	30.09.2025	377.000	359	0,60
Gilead Sciences	0,7500	29.09.2023	750.000	733	1,22
Goldman Sachs	VAR	17.11.2023	1.000.000	988	1,65
John Deere Capital	FRN	11.10.2024	500.000	499	0,83
JPMorgan Chase	VAR	16.02.2025	443.000	424	0,71
JPMorgan Chase	FRN	23.06.2025	500.000	495	0,83
MassMutual Global Funding II (EMTN)	0,8500	09.06.2023	1.000.000	983	1,64
Merck	2,9000	07.03.2024	500.000	507	0,85
Metropolitan Life Global Funding I	0,9000	08.06.2023	750.000	737	1,23
Morgan Stanley	VAR	21.10.2025	1.000.000	943	1,57
Nucor	2,0000	01.06.2025	250.000	243	0,41
Oncor Electric Delivery	2,7500	01.06.2024	500.000	497	0,83
Oracle	2,5000	01.04.2025	298.000	292	0,49
Oracle	2,4000	15.09.2023	1.000.000	996	1,66
PACCAR Financial (MTN)	0,5000	09.08.2024	500.000	478	0,80
Parker-Hannifin	2,7000	14.06.2024	500.000	497	0,83
PepsiCo	2,2500	19.03.2025	171.000	170	0,28
Principal Life Global Funding II	0,7500	23.08.2024	500.000	475	0,79
Simon Property	3,5000	01.09.2025	288.000	291	0,49
State Street	VAR	01.11.2025	500.000	494	0,82
Target	2,2500	15.04.2025	266.000	263	0,44
Thermo Fisher Scientific	1,2150	18.10.2024	500.000	482	0,80
Toyota Motor Credit	FRN	13.09.2024	475.000	471	0,79
Truist Bank	2,8000	17.05.2022	700.000	701	1,17

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Truist Financial	2,2000	16.03.2023	640.000	641	1,07
Truist Financial (MTN)	FRN	09.06.2025	250.000	248	0,41
United Parcel Service	3,9000	01.04.2025	168.000	174	0,29
UnitedHealth	0,5500	15.05.2024	350.000	336	0,56
US Bancorp	2,4000	30.07.2024	760.000	756	1,26
Verizon Communications	FRN	22.03.2024	500.000	500	0,83
Waste Management	0,7500	15.11.2025	750.000	695	1,16
				26.210	43,71
Summe Unternehmensanleihen				45.177	75,34
Staatsanleihen 21,39 %					
USA 21,39 %					
Federal Home Loan Mortgage	0,6000	30.09.2025	1.300.000	1.214	2,02
US Treasury	0,2500	15.05.2024	3.000.000	2.870	4,79
US Treasury	1,3750	15.02.2023	2.100.000	2.097	3,50
US Treasury	2,1250	31.03.2024	1.250.000	1.246	2,08
US Treasury	0,6250	17.02.2026	1.200.000	1.122	1,87
US Treasury	0,6000	12.02.2026	1.200.000	1.121	1,87
US Treasury	0,1250	31.05.2023	1.000.000	980	1,63
US Treasury	0,1250	31.07.2023	1.000.000	976	1,63
US Treasury	1,5000	15.01.2023	700.000	700	1,17
US Treasury	2,1250	15.05.2022	500.000	501	0,83
				12.827	21,39
Summe Staatsanleihen				12.827	21,39
Summe Anleihen				58.004	96,73
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				58.004	96,73
Offene Investmentfonds 2,49 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]			1.494	1.494	2,49
Summe Offene Investmentfonds				1.494	2,49

US Dollar Short Term Bond Fund

Fortsetzung

Derivate 0,05 %

Futures-Kontrakte 0,05 %

Futures	Fälligkeit	Nennwert	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
5-jährige US-Note CBT	30.06.2022	(10)	30	0,05
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			30	0,05
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten			30	0,05
Summe Wertpapieranlagen			59.528	99,27
Sonstiges Nettovermögen			438	0,73
Summe Nettovermögen			59.966	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

World Credit Bond Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Credit Bond um 8,24 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der Bloomberg Global Aggregate Credit Index (Hedged to USD), um 6,92 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

BLOOMBERG® ist eine Marke und Dienstleistungsmarke der Bloomberg Finance LP. und ihrer verbundenen Unternehmen (zusammen „Bloomberg“). BARCLAYS® ist eine Marke und eine Dienstleistungsmarke von Barclays Bank Plc (gemeinsam mit ihren verbundenen Unternehmen „Barclays“), die unter Lizenz verwendet wird. Bloomberg bzw. die Lizenzgeber von Bloomberg, einschließlich Barclays, halten alle Eigentumsrechte an den Bloomberg Barclays-Indizes. Weder Bloomberg noch Barclays sind mit abrdn verbunden, und sie billigen, unterstützen, prüfen oder empfehlen den Aberdeen Standard SICAV I - World Credit Bond Fund nicht. Weder Bloomberg noch Barclays garantieren die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen in Bezug auf den Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR Index, und weder Bloomberg noch Barclays haften in irgendeiner Weise gegenüber abrdn, Anlegern des Aberdeen Standard SICAV I - World Credit Bond Fund oder anderen Dritten in Bezug auf die Verwendung oder Richtigkeit des Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates TR Index oder darin enthaltener Daten.

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die Unternehmensanleihen fielen im Berichtszeitraum, da steigende Zinssätze, Inflation und der Krieg in der Ukraine zu höheren Verzinsungen führten.

Die Befürchtungen hinsichtlich der Auswirkungen von Covid-19 auf den Kreditmarkt, und zwar insbesondere auf Hochzinsanleihen, waren zu Beginn des Berichtszeitraums ein wenig zurückgegangen. Die Wirtschaft hatte den ersten Lockdown hinter sich gelassen, und die großen Zentralbanken hatten im Rahmen ihrer Konjunkturprogramme begonnen, Unternehmensanleihen zu kaufen. Zu Beginn des Berichtszeitraums, als sich die Verzinsungen der Staatsanleihen stabilisierten, entwickelten sich die Unternehmensanleihen bis August relativ gut, selbst als die US-Notenbank (Fed) ankündigte, dass sie mit der Veräußerung von Unternehmensanleihen beginnen würde, die sie im Rahmen ihres Pandemieprogramms gekauft hatte. Im September gaben die Unternehmensanleihen jedoch nach, da das Protokoll des Zinssausschusses der Fed auf eine zunehmend restriktive Haltung der Entscheidungsträger hindeutete.

Die Anleihen erholten sich im letzten Quartal 2021 trotz der anhaltenden Volatilität an den Anleihemärkten etwas, fielen aber im ersten Quartal 2022 stark. Die Spreads der globalen Investment-Grade-Unternehmensanleihen weiteten sich im ersten Quartal deutlich aus, da die Erwartung höherer Zinssätze und der Ausbruch des Krieges in der Ukraine die Anleiheinvestoren verunsicherten. Der Konflikt hat auch den Inflationsdruck weltweit weiter erhöht und zu einem starken Anstieg der Verzinsungen der Staatsanleihen beigetragen, wobei die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihen bis zum Ende des Berichtszeitraums auf 2,40 % stieg.

Portfolio-Überblick

Bei den Einzeltiteln sorgte die russische Privatbank Alfa Bank für den größten Rückschlag. Die russischen

Emittenten fielen 2022, als Russland die Spannungen in der Ukraine verschärfte und die Alfa Bank nach der Invasion mit Sanktionen belegt wurde. Auch die 2024 fälligen Anleihen von Russian Rail belasteten die Rendite. Angesichts der anhaltenden Probleme im chinesischen Immobiliensektor hat unsere Position in CIFI Holdings das Ergebnis im Berichtszeitraum belastet.

Positiv zu vermerken ist, dass Singapore Air die Anleihe mit der besten Performance war. Dies war darauf zurückzuführen, dass die Bedrohung durch Covid-19 im Laufe des Berichtszeitraums abnahm und die Verkehrsnetze wieder in Betrieb genommen wurden. Auch die südafrikanische Transnet schnitt gut ab. Angesichts der steigenden Energiepreise leistete auch der staatliche mexikanische Ölproduzent Pemex einen positiven Beitrag.

Ausblick

Die Märkte für Unternehmensanleihen haben aufgrund des Krieges in der Ukraine, der zu einer höheren Inflation und einem geringeren Wachstum in Europa führen wird, stark nachgegeben. Die Kreditspreads erreichten in der zweiten Märzwoche einen Höchststand auf einem ähnlichen Niveau wie bei den Marktkorrekturen zur Zyklusmitte in den Jahren 2015/16 und 2018/19. Während sich die Spreads aufgrund erster Anzeichen einer Deeskalation in der Ukraine zunächst etwas erholten, stiegen die Verzinsungen der Staatsanleihen weiter an, da die Zentralbanken den Markt auf Zinserhöhungen vorbereiten. Die Gesamtrenditen sind auf ein Niveau gestiegen, das zuletzt im März 2020 und davor im Jahr 2014 erreicht wurde. Daher sind wir der Meinung, dass die Verzinsungen der Unternehmensanleihen sowie die Bewertungen der Kreditspreads im historischen Kontext attraktiv erscheinen, aber noch nicht für die schlimmsten Szenarien (die wir nicht erwarten) eines Krieges zwischen der NATO und Russland oder einer Rezession bepreist sind. Wir weisen auch darauf hin, dass der Markt ein Anziehen der Inflationsraten – das wir Ende des zweiten oder Anfang des dritten Quartals erwarten – benötigt, um die Verzinsungen der Staatsanleihen zu stabilisieren.

Derzeit werden die Kreditspreads vor allem durch den Ukraine-Krieg, die hohe Inflation und die daraus resultierende Straffung durch die Zentralbanken bestimmt. Unserer Meinung nach besteht die Gefahr einer Rezession, wenn die Straffung zu stark ausfällt. Wir gehen davon aus, dass das Wachstum in Europa um etwa 1 % geringer ausfallen wird, aber immer noch positiv ist und über dem Trend liegt, wenn die russischen Gaslieferungen anhalten. Die Fundamentaldaten der Unternehmen und Banken haben sich seit der Pandemie gefestigt und können eine Abkühlung des Wachstums verkraften. Wir gehen davon aus, dass die Verzinsungen der Unternehmens- und Staatsanleihen volatil bleiben werden, bis die Unsicherheiten im Zusammenhang mit dem Krieg und den Inflationsaussichten im weiteren Verlauf des Jahres nachlassen.

Global IG and Aggregate Team

April 2022

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	18.462
Bankguthaben		104
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern hinterlegte Beträge		51
Zinsforderungen		158
Forderungen aus Zeichnungen		16
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		105
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten	2,7	19
Summe Aktiva		18.915
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		326
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		12
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		42
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	2,6	7
Sonstige Verbindlichkeiten		148
Summe Passiva		535
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		18.380

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		21.426
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		173
Realisierte Nettoverluste		(983)
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.249)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		1.166
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.002)
Nettoertragsausgleich	10	(3)
Gezahlte Dividenden	5	(148)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		18.380

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	261
Sonstige Erträge		1
Summe Erträge		262
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	60
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	23
Bankzinsen		6
Summe Aufwendungen		89
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		173
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(645)
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(378)
Realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten		29
Realisierte Währungsgewinne		11
Realisierte Nettoverluste		(983)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(1.539)
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		280
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Futures-Kontrakten		9
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettoverluste		(1.249)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.059)

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc Hedged EUR	A Acc Hedged GBP	A Acc USD	A Sinc Hedged GBP	A Sinc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	31.859	831	149.480	273.253	39.010
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	17.491	626	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(11.401)	(54.204)	(38.000)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	31.859	831	155.570	219.675	1.010
Nettoinventarwert je Anteil	10,5725	11,2485	12,0349	9,9864	10,6648

	I Acc EUR	I Acc USD	X Acc Hedged GBP	X Sinc Hedged GBP	X Sinc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.270	600	32.008	917.241	33.637
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	1.354	64.676	437
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(116)	(47.393)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.270	600	33.246	934.524	34.074
Nettoinventarwert je Anteil	12,0293	12,4185	11,5819	9,9878	10,6680

	Z Acc Hedged CNH	Z Acc USD	Z Sinc Hedged AUD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	460	1.728	900
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	-	-	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	460	1.728	900
Nettoinventarwert je Anteil	115,7034	12,7783	9,3621

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 91,24 %					
Anleihen 91,24 %					
Unternehmensanleihen 83,06 %					
Australien 0,21 %					
APT Pipelines	4,2000	23.03.2025	38.000	39	0,21
Österreich 0,55 %					
Erste Bank	VAR	15.11.2032	100.000	101	0,55
Kanada 1,05 %					
Enbridge	2,5000	01.08.2033	68.000	61	0,33
Rogers Communications	6,1100	25.08.2040	79.000	71	0,39
Rogers Communications	VAR	15.03.1982	40.000	39	0,21
Teck Resources	6,2500	15.07.2041	18.000	21	0,12
				192	1,05
China 2,25 %					
China Construction Bank Europe (EMTN)	-	28.06.2024	186.000	203	1,11
CNAC HK Finbridge	5,1250	14.03.2028	200.000	210	1,14
				413	2,25
Dänemark 0,57 %					
Danske Bank	VAR	15.05.2031	100.000	105	0,57
Frankreich 3,80 %					
AXA	VAR	10.07.2042	100.000	103	0,56
Credit Agricole (EMTN)	0,3750	20.04.2028	100.000	102	0,56
Electricite de France	VAR	PERP	100.000	100	0,54
Société Générale (EMTN)	VAR	09.06.2027	200.000	181	0,98
TotalEnergies (EMTN)	VAR	PERP	100.000	111	0,60
TotalEnergies (EMTN)	VAR	PERP	100.000	102	0,56
				699	3,80

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Deutschland 8,01 %					
Amprion (EMTN)	0,6250	23.09.2033	100.000	94	0,51
Bayer	VAR	PERP	100.000	108	0,59
Bayer	VAR	01.07.1974	50.000	56	0,31
BMW US Capital	3,2500	01.04.2025	58.000	58	0,32
Deutsche Bahn Finance (EMTN)	0,6250	15.04.2036	100.000	98	0,53
Deutsche Bahn Finance (EMTN)	0,3500	29.09.2031	93.000	95	0,52
Deutsche Bank	VAR	PERP	200.000	207	1,12
Deutsche Bank (EMTN)	2,6250	16.12.2024	100.000	130	0,71
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	19.05.2031	100.000	120	0,65
Deutsche Bank (EMTN)	VAR	03.09.2026	100.000	109	0,59
E.ON	1,6250	29.03.2031	16.000	18	0,10
Fresenius Finance Ireland (EMTN)	0,5000	01.10.2028	50.000	51	0,28
Sirius Real Estate	1,7500	24.11.2028	100.000	97	0,53
Symrise	1,3750	01.07.2027	60.000	65	0,35
Volkswagen Leasing (EMTN)	0,3750	20.07.2026	99.000	104	0,56
Vonovia Finance	5,0000	02.10.2023	61.000	62	0,34
				1.472	8,01
Hongkong 0,55 %					
AIA (EMTN)	VAR	09.09.2033	100.000	101	0,55
Israel 0,57 %					
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II	3,7500	09.05.2027	100.000	105	0,57
Italien 1,14 %					
UniCredit	VAR	15.01.2032	200.000	210	1,14
Luxemburg 0,55 %					
CBRE Global Investors	0,5000	27.01.2028	100.000	100	0,55
Mexiko 1,63 %					
Orbia Advance	4,0000	04.10.2027	200.000	201	1,09
Petroleos Mexicanos (EMTN)	8,2500	02.06.2022	75.000	100	0,54
				301	1,63

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Niederlande 3,43 %					
ABN AMRO Bank	VAR	27.03.2028	200.000	201	1,09
CTP (EMTN)	0,5000	21.06.2025	100.000	106	0,58
ING Groep	VAR	09.06.2032	100.000	104	0,56
JDE Peet's	0,6250	09.02.2028	100.000	102	0,56
NN	VAR	08.04.2044	100.000	117	0,64
				630	3,43
Portugal 0,96 %					
EDP Finance	1,7100	24.01.2028	200.000	177	0,96
Singapur 0,74 %					
Cromwell Ereit Lux Finco (EMTN)	2,1250	19.11.2025	125.000	136	0,74
Supranational 1,28 %					
Europäische Union (EMTN)	-	04.07.2031	136.214	138	0,75
Inter-American Development Bank	3,8750	28.10.2041	85.000	98	0,53
				236	1,28
Schweden 0,61 %					
EQT	2,3750	06.04.2028	100.000	112	0,61
Schweiz 2,98 %					
Credit Suisse	VAR	12.09.2025	100.000	128	0,70
Credit Suisse	VAR	13.10.2026	100.000	111	0,60
Holcim Finance Luxembourg	1,5000	06.04.2025	100.000	111	0,60
Holcim Finance Luxembourg (EMTN)	0,6250	19.01.2033	108.000	100	0,54
Holcim Finance Luxembourg (EMTN)	0,5000	03.09.2030	100.000	98	0,54
				548	2,98
Vereinigtes Königreich 11,10 %					
Annington Funding (EMTN)	1,6500	12.07.2024	100.000	111	0,61
Barclays	VAR	03.11.2026	100.000	125	0,68
Barclays	VAR	09.08.2029	100.000	101	0,55
Barclays (EMTN)	VAR	07.02.2028	157.000	176	0,96
BAT Capital	2,2590	25.03.2028	93.000	84	0,45

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BAT Netherlands Finance (EMTN)	2,3750	07.10.2024	100.000	114	0,62
Channel Link Enterprises Finance	VAR	30.06.1950	100.000	109	0,59
HSBC	VAR	22.11.2027	200.000	187	1,02
Informa (EMTN)	1,2500	22.04.2028	100.000	104	0,57
Lloyds Banking (MTN)	4,2500	22.11.2027	100.000	75	0,41
National Grid (EMTN)	0,2500	01.09.2028	100.000	102	0,55
NatWest	VAR	28.11.2035	200.000	178	0,97
NatWest	VAR	14.09.2029	100.000	102	0,55
NatWest (EMTN)	VAR	14.09.2032	109.000	111	0,61
Tesco Property Finance 3	5,7440	13.04.2040	46.765	73	0,40
Vodafone	VAR	27.08.1980	100.000	108	0,59
Vodafone	4,3750	19.02.2043	45.000	45	0,24
Western Power Distribution	3,6250	06.11.2023	100.000	134	0,73
				2.039	11,10
USA 41,08 %					
AbbVie	4,4500	14.05.2046	96.000	103	0,56
AEP Texas	3,4500	15.01.1950	43.000	38	0,21
Alexandria Real Estate Equities	2,9500	15.03.2034	19.000	18	0,10
Altria	2,4500	04.02.2032	111.000	97	0,53
Altria	4,8000	14.02.2029	7.000	7	0,04
Amazon.com	3,8750	22.08.2037	50.000	53	0,29
Amazon.com	2,5000	03.06.1950	14.000	12	0,06
American Tower	0,4500	15.01.2027	100.000	105	0,57
American Tower	2,3000	15.09.2031	30.000	26	0,14
Apple	2,6500	08.02.1951	77.000	67	0,36
Apple	2,4000	20.08.1950	45.000	37	0,20
AT&T	3,5500	15.09.1955	72.000	64	0,35
AT&T	5,1500	15.02.1950	30.000	34	0,19
Athene Global Funding	1,7500	24.11.2027	100.000	121	0,66
Ball	3,1250	15.09.2031	46.000	41	0,22
Bank of America	VAR	11.03.2032	127.000	117	0,64
Bank of America	VAR	29.04.2031	84.000	78	0,42
Bank of America (EMTN)	VAR	07.02.2025	100.000	112	0,61
Bank of America (MTN)	VAR	23.07.2030	151.000	146	0,80
Bank of America (MTN)	VAR	19.06.2041	111.000	94	0,51
Baxter International	FRN	29.11.2024	29.000	29	0,16

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Berry Global	1,5000	15.01.2027	100.000	106	0,58
Boeing	5,1500	01.05.2030	90.000	96	0,52
Boeing	2,1960	04.02.2026	25.000	24	0,13
Boeing	5,9300	01.05.1960	18.000	21	0,11
Boston Gas	3,0010	01.08.2029	27.000	26	0,14
Boston Properties	4,5000	01.12.2028	104.000	109	0,60
Bristol-Myers Squibb	3,5500	15.03.2042	19.000	19	0,10
Broadcom	3,4190	15.04.2033	42.000	39	0,21
Broadridge Financial Solutions	2,6000	01.05.2031	85.000	77	0,42
Burlington Northern Santa Fe	3,5500	15.02.1950	74.000	74	0,40
Burlington Northern Santa Fe	4,1500	15.12.2048	26.000	28	0,15
Carrier Global	2,7000	15.02.2031	73.000	68	0,37
Carrier Global	3,5770	05.04.1950	23.000	21	0,11
Centene	3,3750	15.02.2030	40.000	38	0,20
Charter Communications Operating Capital	2,3000	01.02.2032	130.000	111	0,61
Charter Communications Operating Capital	6,3840	23.10.2035	50.000	57	0,31
Charter Communications Operating Capital	4,8000	01.03.1950	23.000	22	0,12
Charter Communications Operating Capital	3,8500	01.04.1961	21.000	17	0,09
Cigna	4,9000	15.12.2048	21.000	24	0,13
Citigroup	VAR	03.06.2031	215.000	197	1,07
Citigroup	8,1250	15.07.2039	50.000	76	0,41
CNH Industrial Capital	1,4500	15.07.2026	40.000	37	0,20
Colonial Enterprises	3,2500	15.05.2030	53.000	52	0,28
Comcast	3,2500	01.11.2039	105.000	100	0,54
Commonwealth Edison	3,1250	15.03.1951	48.000	44	0,24
Connecticut Light & Power	4,0000	01.04.2048	23.000	24	0,13
Continental Resources	4,3750	15.01.2028	50.000	51	0,28
CVS Health	5,0500	25.03.2048	112.000	127	0,69
Dell International	6,0200	15.06.2026	60.000	65	0,35
Dell International	6,2000	15.07.2030	50.000	57	0,31
Dell International	5,3000	01.10.2029	30.000	33	0,18
Digital Dutch Finco	1,5000	15.03.2030	100.000	103	0,56
DTE Electric	4,0500	15.05.2048	67.000	71	0,39
Duke Energy	3,5500	15.03.1952	24.000	24	0,13
Duke Energy Progress	3,7000	15.10.2046	30.000	29	0,16
Duke Energy Progress	4,2000	15.08.2045	20.000	21	0,11
East Ohio Gas	3,0000	15.06.1950	55.000	48	0,26

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Energy Transfer	2,9000	15.05.2025	35.000	34	0,19
Energy Transfer	5,3000	15.04.2047	26.000	27	0,15
Energy Transfer	5,9500	01.12.2025	21.000	23	0,12
Entergy Texas	1,7500	15.03.2031	71.000	62	0,34
Enterprise Products Operating	4,8000	01.02.2049	40.000	43	0,23
Enterprise Products Operating	4,2000	31.01.1950	16.000	16	0,09
Equinix	1,8000	15.07.2027	75.000	68	0,37
Equinix	3,2000	18.11.2029	25.000	24	0,13
Essex Portfolio	3,0000	15.01.2030	55.000	53	0,29
Florida Power & Light	2,4500	03.02.2032	61.000	57	0,31
Ford Motor Credit	2,3000	10.02.2025	200.000	190	1,03
General Electric	4,1250	19.09.2035	23.000	30	0,17
General Electric (EMTN)	5,3750	18.12.2040	11.000	17	0,09
General Motors	5,4000	01.04.2048	34.000	36	0,20
General Motors Financial	0,6500	07.09.2028	100.000	99	0,54
General Motors Financial	4,0000	06.10.2026	55.000	55	0,30
GLP Capital	3,2500	15.01.2032	17.000	15	0,08
Halliburton	2,9200	01.03.2030	45.000	44	0,24
Halliburton	5,0000	15.11.2045	14.000	15	0,08
Harley-Davidson Financial Services	3,0500	14.02.2027	56.000	53	0,29
Hartford Financial Services	6,1000	01.10.2041	36.000	45	0,24
HCA	5,5000	15.06.2047	37.000	42	0,23
HCA	3,5000	01.09.2030	34.000	33	0,18
HCA	3,1250	15.03.2027	31.000	30	0,17
Hess	4,3000	01.04.2027	37.000	38	0,21
Home Depot	3,6250	15.04.1952	92.000	92	0,50
Howmet Aerospace	3,0000	15.01.2029	55.000	50	0,27
Howmet Aerospace	6,8750	01.05.2025	2.000	2	0,01
Hyundai Capital America	1,0000	17.09.2024	40.000	38	0,21
Hyundai Capital America (EMTN)	2,0000	15.06.2028	95.000	85	0,46
Intel	4,1000	11.05.2047	15.000	16	0,09
JPMorgan Chase	VAR	22.04.2032	132.000	121	0,66
JPMorgan Chase	VAR	01.05.2028	120.000	121	0,66
JPMorgan Chase	6,4000	15.05.2038	60.000	78	0,43
JPMorgan Chase (EMTN)	VAR	11.03.2027	100.000	110	0,60
Kilroy Realty	3,0500	15.02.2030	68.000	64	0,35
Kinder Morgan	3,6000	15.02.1951	27.000	24	0,13

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Kraft Heinz Foods	4,6250	30.01.2029	30.000	31	0,17
Lowe's Cos	4,2500	01.04.1952	40.000	41	0,23
Magallanes	3,6380	15.03.2025	50.000	50	0,27
Mass General Brigham	3,1920	01.07.2049	91.000	82	0,45
Mondelez International	2,6250	17.03.2027	58.000	57	0,31
Moody's	4,8750	17.12.2048	37.000	42	0,23
Morgan Stanley	VAR	01.04.2031	83.000	83	0,45
Morgan Stanley	VAR	13.02.2032	87.000	75	0,41
Morgan Stanley	6,3750	24.07.2042	25.000	34	0,18
Morgan Stanley	VAR	22.04.2042	29.000	27	0,15
Mylan	3,9500	15.06.2026	50.000	50	0,27
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,4000	01.11.2048	21.000	23	0,12
National Rural Utilities Cooperative Finance	4,3000	15.03.2049	20.000	22	0,12
Newell Brands	4,8750	01.06.2025	32.000	33	0,18
Oklahoma Gas & Electric	3,3000	15.03.2030	23.000	23	0,12
Omega Healthcare Investors	3,2500	15.04.2033	53.000	46	0,25
Oracle	3,6500	25.03.2041	74.000	65	0,36
Oracle	3,9500	25.03.1951	30.000	26	0,14
Pacific Gas and Electric	4,5500	01.07.2030	49.544	49	0,27
Pacific Gas and Electric	4,5000	01.07.2040	21.540	20	0,11
Plains All American Pipeline	3,8000	15.09.2030	54.000	53	0,29
Plains All American Pipeline	4,7000	15.06.2044	25.000	24	0,13
Progressive	3,7000	15.03.1952	18.000	18	0,10
Prudential Financial	3,9350	07.12.2049	62.000	63	0,34
Royalty Pharma	3,3500	02.09.1951	61.000	49	0,27
Royalty Pharma	3,3000	02.09.2040	55.000	47	0,26
Sabine Pass Liquefaction	4,2000	15.03.2028	50.000	51	0,28
Sabine Pass Liquefaction	5,8750	30.06.2026	16.000	17	0,09
SAFG Retirement Services	3,7870	04.04.2025	29.000	29	0,16
SAFG Retirement Services	3,9350	05.04.2027	17.000	17	0,09
salesforce.com	3,0500	15.07.1961	56.000	49	0,27
Schlumberger	3,9000	17.05.2028	35.000	35	0,19
Southern Power	4,9500	15.12.2046	31.000	33	0,18
Southwestern Public Service	3,1500	01.05.1950	43.000	39	0,21
Sprint	7,8750	15.09.2023	50.000	53	0,29
Sysco	3,1500	14.12.1951	33.000	28	0,15
Sysco	4,4500	15.03.2048	23.000	24	0,13

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Thermo Fisher Scientific	1,2150	18.10.2024	60.000	58	0,31
T-Mobile USA	3,8750	15.04.2030	59.000	59	0,32
T-Mobile USA	3,5000	15.04.2031	47.000	44	0,24
T-Mobile USA	3,6000	15.11.1960	18.000	16	0,08
Trans-Allegheny Interstate Line	3,8500	01.06.2025	57.000	57	0,31
UnitedHealth	3,8750	15.08.1959	18.000	19	0,10
UnitedHealth	3,2500	15.05.1951	16.000	15	0,08
Verizon Communications	4,0160	03.12.2029	50.000	52	0,28
Viatis	4,0000	22.06.1950	78.000	66	0,36
Virginia Electric & Power	4,0000	15.11.2046	28.000	29	0,16
Walmart	2,6500	22.09.1951	21.000	19	0,10
Walt Disney	3,5000	13.05.2040	63.000	62	0,34
Welltower	2,7500	15.01.2031	31.000	29	0,16
Westlake Chemical	2,8750	15.08.2041	38.000	32	0,17
				7.550	41,08
Summe Unternehmensanleihen				15.266	83,06
Staatsanleihen 7,27 %					
Deutschland 0,21 %					
Deutschland (Bundesrepublik)	-	15.08.1950	41.600	39	0,21
Indonesien 0,75 %					
Indonesien (Republik)	7,7500	17.01.2038	100.000	138	0,75
Mexiko 1,94 %					
Mexiko (Regierung von)	1,6250	08.04.2026	200.000	223	1,22
Mexiko (Regierung von)	4,7500	08.03.2044	134.000	133	0,72
				356	1,94
Rumänien 0,36 %					
Rumänien (Republik)	1,7500	13.07.2030	70.000	66	0,36
Serbien 0,51 %					
Serbien (Republik) (EMTN)	1,0000	23.09.2028	100.000	94	0,51

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Vereinigtes Königreich 0,22 %					
UK Treasury	0,8750	31.01.2046	37.600	41	0,22
USA 3,28 %					
US Treasury	0,8750	15.11.2030	432.900	384	2,09
US Treasury	1,1250	15.08.2040	159.600	125	0,68
US Treasury	1,2500	15.08.2031	70.200	64	0,35
US Treasury	1,2500	15.05.1950	38.700	29	0,16
				602	3,28
Summe Staatsanleihen				1.336	7,27
Kommunalanleihen 0,91 %					
USA 0,91 %					
Bay Area California Toll Authority	3,1260	01.04.1955	34.000	30	0,16
Chicago Illinois Transit Authority	6,8990	01.12.2040	40.000	51	0,28
State of California	7,5000	01.04.2034	35.000	48	0,26
State of Texas	3,2110	01.04.2044	40.000	39	0,21
				168	0,91
Summe Kommunalanleihen				168	0,91
Summe Anleihen				16.770	91,24
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				16.770	91,24
Sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 1,59 %					
Anleihen 1,59 %					
Unternehmensanleihen 1,59 %					
Belgien 0,54 %					
Anheuser-Busch InBev	4,3200	15.05.2047	129.000	99	0,54
Kanada 0,16 %					
Enbridge	4,5700	11.03.2044	40.000	30	0,16

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
USA 0,89 %					
SBA Tower Trust	2,8360	15.01.2025	102.000	101	0,55
Sysco Canada	3,6500	25.04.2025	60.000	48	0,26
Welltower	3,8500	15.06.2032	14.000	14	0,08
				163	0,89
Summe Unternehmensanleihen				292	1,59
Summe Anleihen				292	1,59
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				292	1,59
Offene Investmentfonds 7,62 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund Z-1 [†]			1.281	1.281	6,97
Aberdeen Standard SICAV I – Asian Credit Bond Fund A QInc USD [†]			12.753	119	0,65
				1.400	7,62
Summe Offene Investmentfonds				1.400	7,62

Derivate 0,06 %

Futures-Kontrakte 0,09 %

Futures	Fälligkeit	Nominalbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
10-jährige US-Note CBT	21.06.2022	(2)	4	0,02
CBT US 10 Year Ultra	21.06.2022	(5)	12	0,07
2-jährige US-Note CBT	30.06.2022	8	(19)	(0,10)
5-jährige US-Note CBT	30.06.2022	7	(14)	(0,08)
EUX Euro-Bobl	08.06.2022	(12)	50	0,27
EUX Euro Bund	08.06.2022	(1)	9	0,05
EUX Euro-Buxl 30 Year Bond	08.06.2022	1	(16)	(0,09)
ICE Long Gilt	28.06.2022	2	(1)	(0,01)
MSE Canada 10 Year Bond	21.06.2022	1	(5)	(0,03)
SGX 10 Year Mini JGB	10.06.2022	1	(1)	(0,01)
Nicht realisierte Gewinne aus Futures-Kontrakten			19	0,09

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Devisenterminkontrakte (0,03 %)

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	8.625	6.303	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	79	58	-	-
BNP Paribas	AUD	USD	15.06.2022	56	42	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	53.766	8.451	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	503	78	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	352	55	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	341.070	373.723	7	0,04
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	3.131	3.466	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.156	2.397	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	01.04.2022	18.633	24.403	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	04.04.2022	646	849	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	05.04.2022	106	139	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	9.497.330	12.448.236	53	0,29
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	2.237.649	2.932.907	12	0,07
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	387.678	508.134	2	0,01
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	102.528	134.823	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	87.793	115.449	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	61.178	80.249	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	20.556	27.031	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	14.144	18.554	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	12.046	15.893	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	9.464	12.404	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	3.588	4.718	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	3.200	4.166	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	2.502	3.282	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	1.613	2.129	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	1.500	1.972	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	462	604	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	200	260	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	100	132	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	87	114	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	60	79	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	32	42	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	28	36	-	-

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	26	34	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	21	28	-	-
BNP Paribas	GBP	USD	15.06.2022	19	25	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	57	78	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	55	77	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	39	54	-	-
BNP Paribas	USD	AUD	15.06.2022	37	50	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	75	480	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	70	450	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	15.06.2022	49	318	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.204	3.794	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.350	3.044	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.361	2.147	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.253	2.045	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	109.928	84.185	(1)	(0,01)
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	90.703	68.903	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	77.860	59.534	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	74.567	56.489	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	47.116	35.833	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	26.143	20.021	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	24.396	18.633	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	21.406	16.261	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	18.484	14.133	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	17.639	13.363	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	10.367	7.912	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	7.226	5.506	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	5.772	4.394	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	5.157	3.953	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	4.509	3.453	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	3.702	2.813	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	3.188	2.437	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	3.041	2.304	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	2.988	2.261	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.872	1.423	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.455	1.110	-	-

World Credit Bond Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	1.181	899	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	885	670	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	849	646	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	139	106	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	114	87	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	111	85	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	91	69	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	78	60	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	75	57	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	61	46	-	-
BNP Paribas	USD	GBP	15.06.2022	42	32	-	-
Citigroup	EUR	USD	06.04.2022	4.875	5.421	-	-
Citigroup	USD	AUD	28.04.2022	78.426	105.000	-	-
Morgan Stanley	EUR	USD	28.04.2022	21.000	23.133	-	-
Morgan Stanley	GBP	USD	28.04.2022	95.000	124.772	-	-
Morgan Stanley	USD	CAD	28.04.2022	268.243	338.000	(2)	(0,01)
UBS	EUR	USD	28.04.2022	184.000	205.274	-	-
UBS	USD	EUR	28.04.2022	6.134.942	5.582.000	(81)	(0,44)
UBS	USD	GBP	28.04.2022	1.008.644	764.000	3	0,02
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten						(7)	(0,03)
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						12	0,06
Summe Wertpapieranlagen						18.474	100,51
Sonstige Nettoverbindlichkeiten						(94)	(0,51)
Summe Nettovermögen						18.380	100,00

* Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn.plc.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Resources Equity Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

In dem Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Resources Equity um 14,00 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der S&P Global Natural Resources Index (USD), um 25,36 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmarkrendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

*Alle hierin enthaltenen Daten, die auf einen Dritten zurückzuführen sind („Drittdaten“), sind das Eigentum eines bzw. mehrerer Dritter („Eigentümer“), wobei abrdn** über eine Nutzungslizenz für diese Daten verfügt. Drittdaten dürfen nicht kopiert oder weitergegeben werden. Drittdaten werden ohne Gewähr bereitgestellt, d. h. es besteht keine Gewährleistung für ihre Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Soweit nach geltendem Recht zulässig, haften weder der Eigentümer noch abrdn** oder sonstige Dritte (einschließlich Dritter, die an der Bereitstellung und/oder Zusammenstellung von Drittdaten beteiligt sind) für Drittdaten oder für die Nutzung von Drittdaten. Der Fonds/das Produkt, auf den bzw. das sich die Drittdaten beziehen, werden weder vom Eigentümer noch einem anderen Dritten gesponsert, gefördert oder beworben.

**abrdn bezieht sich auf das zuständige Mitglied der abrdn Gruppe, d. h. die abrdn plc einschließlich ihrer jeweiligen Niederlassungen, Tochterunternehmen und verbundenen Unternehmen (sowohl direkt als auch indirekt).

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Die Unternehmen wurden nur zur Veranschaulichung des hier beschriebenen Anlageverwaltungsstils und nicht als Anlageempfehlung oder Hinweis auf die künftige Wertentwicklung ausgewählt.

Marktrückblick

Die weltweiten Aktienmärkte verzeichneten im sechsmonatigen Berichtszeitraum leichte Zuwächse, obwohl die Volatilität aufgrund des Übergangs zu einem Umfeld steigender Zinssätze und des nach wie vor nicht beigelegten Krieges in der Ukraine zunahm. Viele Länder haben Handelsbeschränkungen und Wirtschaftssanktionen gegen Russland verhängt. Bislang konnte Russland weiterhin Erdöl und Erdgas exportieren und hat Wege gefunden, ausstehende Schulden zu begleichen. Dies hat dazu beigetragen, dass die schlimmsten Szenarien auf den globalen Märkten nicht eingetreten sind. Die Volatilität der Ölpreise und die Verknappung anderer Rohstoffe führen jedoch weltweit zu einem erheblichen Inflationsdruck.

Im letzten Quartal 2021 gewannen die Aktien im Allgemeinen an Schwung, und zwar inmitten der anhaltenden Covid-19-Pandemie, die weiterhin mehrere Trends begünstigte, die Unternehmen zugutekommen, die in allen Bereichen ihrer Geschäftstätigkeit Technologielösungen eingeführt hatten. Dazu gehörten Fernarbeit, elektronischer Handel und Cloud Computing. Zu Beginn des Jahres 2022 trübte sich die Stimmung an den Märkten aufgrund von Ängsten vor steigender Inflation, neuen Zinserhöhungen und der Furcht vor künftigen Rezessionen weltweit ein.

Wachstumsorientierte Aktien fielen in Ungnade und wirkten sich negativ auf die Gesamtperformance der globalen Aktienmärkte aus. Neben dem Konflikt in der Ukraine, hartnäckigen Problemen in der Lieferkette und

neuen Covid-Lockdowns trugen auch erhöhte regulatorische Risiken in China zu einem miserablen Start ins neue Jahr bei. Eine teilweise Erholung der globalen Aktien im März reichte nicht aus, um die Verluste aus dem ersten Quartal auszugleichen.

Die globalen Rohstoffaktien, wie sie von der Benchmark definiert werden, umfassen Agrar-, Energie-, Metall- und Bergbauwerte aus der ganzen Welt. Diese Branchen schnitten im Berichtszeitraum besser ab als andere globale Aktien, da sie von der gestiegenen Nachfrage profitierten, die gegenüber der Anfälligkeit für höhere Inflation und steigende Zinssätze überwog.

Portfolio-Überblick

Der Fonds stieg, blieb jedoch hinter seiner Benchmark zurück. Die schwankenden Energiepreise waren im Berichtszeitraum erneut ein zentrales Thema und trugen weltweit zu Schwierigkeiten bei der Titelauswahl bei. Der finnische Ölraffineriekonzern Neste verzeichnete einen Rückgang, da der Krieg in der Ukraine die Beschaffung von Rohstoffen für die erneuerbaren Produkte des Unternehmens erschwerte und somit die volle Ausnutzung dieser sehr profitablen Produktlinie verhinderte. Wir gehen davon aus, dass sich diese Bestände erholen werden, da die Energiepreise stabil bleiben dürften, weil die Nachfrage das Angebot in den wichtigsten Märkten mittelfristig übersteigen dürfte. Das Unternehmen ist auf dem Markt für nachhaltige Erdölprodukte gut positioniert, da wir davon ausgehen, dass die Vorschriften für Emissionen und Umweltauswirkungen im Laufe der Zeit verschärft werden. Der Vorstandsvorsitzende des Unternehmens, Peter Vanacker, der im Juni an die Spitze des niederländischen Chemieunternehmens Lyondell Basell wechseln wird, hat sich um Neste verdient gemacht, indem er das Unternehmen vor seinem Ausscheiden durch unsichere Zeiten navigierte. Der niederländische Gesundheits-, Ernährungs- und Werkstoffkonzern Koninklijke DSM gab nach, da er sich noch nicht vollständig von den Nachwirkungen der vergangenen Covid-Lockdowns erholt hat. Im September 2021 kündigte Koninklijke DSM NV Pläne zur Gründung eines unabhängigen Geschäftsbereichs für Tierernährung und -gesundheit an, der sich auf Speziallösungen für einen radikalen, aber dennoch erreichbaren Wandel in der Nachhaltigkeit der Tierproteinproduktion konzentrieren soll. Auch das japanische Chemieunternehmen Shin-Etsu hat die Performance beeinträchtigt. Das Unternehmen wurde durch Verzögerungen beim Bau einer Polyvinylchlorid (PVC)-Anlage in Louisiana, USA, gehemmt. Dies und andere Unwägbarkeiten in einem Umfeld hoher Inflation und steigender Zinssätze belasten das Unternehmen.

In den USA trug das Öl- und Gasunternehmen EOG Resources zur Performance bei, das sich weiter erholte, da die Nachfrage nach Energie zunahm und die Ölpreise

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

erheblich stiegen. Die Aktien des Unternehmens verzeichneten einen Kursanstieg, nachdem es für das vierte Quartal 2021 sehr gute Umsatz- und Nettogewinnzahlen gemeldet hatte. Das Unternehmen hat gezeigt, dass es dank seiner Kosteneffizienz und seiner ausgezeichneten operativen Expertise auch bei erhöhter Volatilität widerstandsfähig ist. Auch das chilenische Chemieunternehmen Sociedad Química y Minera de Chile (SQM) leistete einen erheblichen Beitrag zur Performance. Das Unternehmen meldete hervorragende Umsatz- und Gewinnzahlen für das vierte Quartal 2021, und die Aktien stiegen während des gesamten nächsten Quartals. Mehrere Geschäftssegmente verzeichnen ein profitables Wachstum, darunter Lithium und Derivate, Spezialpflanzennährstoffe sowie Jod und Derivate.

Außerdem trug Grupo Mexico, ein Bergbaukonglomerat, zur Performance bei. Auch hier waren die Ende 2021 gemeldeten hervorragenden operativen und finanziellen Ergebnisse der Auslöser für den Anstieg des Aktienkurses im ersten Quartal 2022.

Bei den wichtigen Portfolioaktivitäten haben wir eine Position in Crown Holdings, dem amerikanischen Unternehmen für Lebensmittel-, Getränke- und Konsumgüterverpackungen, eröffnet. Der Titel wurde Ende März gekauft, was zum Teil auf einen Anstieg der weltweiten Nachfrage nach Getränkedosen zurückzuführen ist, da die Verbraucher Dosen gegenüber anderen Verpackungsformaten bevorzugen. Es wird erwartet, dass die Investitionen des Unternehmens in Anlagen und Ausrüstungen von diesem Nachfragetrend profitieren und das Wachstum ankurbeln werden. Außerdem haben wir Lundin Energy, ein schwedisches Öl- und Gasexplorations- und -produktionsunternehmen, gekauft. Die Aktie wird nicht durch hohe Kosten oder Probleme im Zusammenhang mit Covid behindert, sondern ist ein bevorzugter Energietitel, der als einer der wenigen seine Kapitalkosten über den Zyklus hinweg gedeckt hat.

Während des Berichtszeitraums haben wir uns von Nutrien Ltd., dem kanadischen Düngemittelunternehmen, getrennt. Uns fehlte die Überzeugung für die Aktie, da die Düngemittelpreise hoch sind und sich möglicherweise auf dem Höhepunkt des Zyklus befinden. Das Unternehmen leidet unter schlechtem Management und einem Führungsmangel, da sein CEO vor kurzem das Unternehmen verlassen hat.

Ausblick

Während die heftigen Kämpfe in der Ukraine weitergehen, warten wir auf eine Einstellung der Feindseligkeiten. Daher bleiben die Anleger und Analysten wachsam und vorsichtig und richten ihren Blick auf die betroffenen Märkte, insbesondere auf Finanzwerte und Energie.

Die globalen Märkte scheinen die Probleme in der Versorgungskette zu bewältigen, da der pandemiebedingte Druck auf dem Arbeitsmarkt nachlässt und die Aktivitätsbeschränkungen gelockert werden. Obwohl Omikron noch präsent ist, besteht die Hoffnung, dass sich die Welt erholt und die Pandemie in diesem Jahr endgültig überwunden werden kann. Die Volkswirtschaften sind nun bereit, die Einzelheiten eines Lebens nach der Pandemie auszuarbeiten, sobald die geopolitischen Bedingungen dies erlauben.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen, soliden Marktanteilen und gesunden Bilanzen am besten in der Lage sind, den wirtschaftlichen Druck bis zur Wiederkehr einer größeren Marktstabilität zu bewältigen. Ein umsichtiger Einsatz von Preiserhöhungen, die Vermeidung einer höheren Verschuldung und Investitionen in die Modernisierung der Lieferkettenprozesse und -kapazitäten sind der Schlüssel zum Geschäftserfolg. Wir betonen immer wieder, wie wichtig ein diversifiziertes Portfolio mit einem Bottom-up-Anlageansatz ist, der sich auf Qualität, Wachstum und Dynamik konzentriert.

Global Equity Team

April 2022

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	136.824
Bankguthaben		1.037
Zins- und Dividendenforderungen		615
Forderungen aus Zeichnungen		617
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	2,6	359
Sonstige Vermögenswerte		18
Summe Aktiva		139.470
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		205
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1.362
Sonstige Verbindlichkeiten		184
Summe Passiva		1.751
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		137.719

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		120.085
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		805
Realisierte Nettogewinne		748
Nicht realisierte Nettogewinne		14.871
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		22.751
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(21.537)
Nettoertragsausgleich	10	(4)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		137.719

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	1.977
Erträge aus Wertpapierleihe	1,6	(2)
Summe Erträge		1.975
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	1.045
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	124
Sonstige Betriebskosten		1
Summe Aufwendungen		1.170
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		805
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		2.245
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(1.518)
Realisierte Währungsgewinne		21
Realisierte Nettogewinne		748
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		14.073
Abnahme der nicht realisierten Wertminderungen aus Devisenterminkontrakten		797
Nicht realisierte Währungsgewinne		1
Nicht realisierte Nettogewinne		14.871
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		16.424

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc Hedged CHF	A Acc Hedged EUR	A Acc USD	I Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.270.340	571.964	197.673	2.107.871	699
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	400.274	15.218	56.499	445.752	129
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(261.394)	(56.591)	(55.245)	(509.830)	(133)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.409.220	530.591	198.927	2.043.793	695
Nettoinventarwert je Anteil	16,7341	11,4393	16,1209	18,6054	3.813,7811

	S Acc Hedged EUR	S Acc USD	X Acc EUR	X Acc USD
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	815.920	2.380.660	94.918	142.886
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	72.772	289.557	23.767	14.259
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(87.568)	(211.084)	(43.688)	(29.641)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	801.124	2.459.133	74.997	127.504
Nettoinventarwert je Anteil	15,3956	17,7152	17,4421	14,8981

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 98,22 %			
Aktien 98,22 %			
Argentinien 1,94 %			
Tenaris (ADR)	88.900	2.673	1,94
Australien 4,64 %			
BHP	164.316	6.386	4,64
Belgien 1,60 %			
Umicore	50.320	2.201	1,60
Brasilien 3,33 %			
Vale (ADR)	229.449	4.588	3,33
Kanada 6,13 %			
Barrick Gold	343.497	8.442	6,13
Chile 5,12 %			
Sociedad Quimica y Minera de Chile (ADR) (PREF)	82.325	7.055	5,12
Dänemark 1,76 %			
Novozymes 'B'	34.900	2.426	1,76
Finnland 3,48 %			
Neste	104.114	4.793	3,48
Frankreich 6,44 %			
Air Liquide	21.800	3.854	2,80
TotalEnergies	97.817	5.011	3,64
		8.865	6,44
Indien 2,64 %			
Asian Paints	51.005	2.068	1,50
Ultratech Cement	18.000	1.567	1,14
		3.635	2,64

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 1,92 %			
Indocement Tunggall Prakarsa	3.529.800	2.642	1,92
Italien 2,02 %			
Enel	413.151	2.790	2,02
Japan 4,86 %			
Shin-Etsu Chemical Co [™]	43.200	6.693	4,86
Mexiko 4,93 %			
Grupo Mexico	1.140.189	6.785	4,93
Niederlande 8,62 %			
AkzoNobel	32.033	2.788	2,02
Koninklijke DSM	23.800	4.304	3,13
Shell	172.087	4.778	3,47
		11.870	8,62
Südkorea 1,67 %			
LG Chem	5.233	2.299	1,67
Schweden 3,19 %			
Lundin Energy	102.051	4.391	3,19
Vereinigtes Königreich 10,47 %			
Croda International	29.728	3.085	2,24
Linde	15.780	5.038	3,66
Rio Tinto	78.593	6.293	4,57
		14.416	10,47
USA 23,46 %			
Air Products & Chemicals	12.900	3.224	2,34
Avery Dennison	20.174	3.512	2,55
Chevron	36.423	5.930	4,30
Crown	15.700	1.965	1,43
Deere & Co	9.307	3.867	2,81
EOG Resources	31.950	3.810	2,76

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
FMC	30.436	4.004	2,91
Martin Marietta Materials	12.208	4.700	3,41
Schlumberger	31.600	1.305	0,95
		32.317	23,46
Summe Aktien		135.267	98,22
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
		135.267	98,22
Offene Investmentfonds 1,13 %			
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - US Dollar Fund Z-1 [†]	1.557	1.557	1,13
Summe Offene Investmentfonds		1.557	1,13

Derivate 0,26 %

Devisenterminkontrakte 0,26 %

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	5.512.864	5.958.874	51	0,04
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	157.207	168.805	3	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	155.230	166.648	3	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	130.884	140.921	2	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	80.135	86.150	1	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	10.277	11.127	-	-
BNP Paribas	CHF	USD	15.06.2022	867	932	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	9.585	10.658	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	11.431.067	12.525.455	230	0,17
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.893.518	3.170.538	58	0,05
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	331.440	366.895	3	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	311.478	342.789	5	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	267.419	296.036	2	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	82.950	91.824	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	79.840	87.866	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	68.349	75.664	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	58.258	64.229	1	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	46.898	51.631	1	-

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnettovermögen %
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	44.904	49.956	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	43.898	48.508	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	30.707	33.848	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	15.985	17.837	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	11.981	13.204	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	11.345	12.536	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.421	8.221	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	7.023	7.741	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	2.159	2.410	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.498	1.667	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	1.000	1.102	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	569	627	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	537	596	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	388	426	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	254	280	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	184	203	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	98	108	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	95	104	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	15.06.2022	47	52	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	04.04.2022	11.093	10.277	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	16.654	15.455	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	15.440	14.386	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	12.121	11.191	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	116	107	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	105	98	-	-
BNP Paribas	USD	CHF	15.06.2022	67	63	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	01.04.2022	8.198	7.421	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	20.681	18.600	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	19.646	17.670	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	17.789	15.985	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	04.04.2022	2.403	2.159	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	106.188	95.875	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	49.824	44.904	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	26.535	23.957	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	1.662	1.498	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	296.709	268.354	(3)	-

World Resources Equity Fund

Fortsetzung

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamt Nettovermögen %
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	24.684	22.479	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	22.712	20.581	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	16.511	14.942	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	15.104	13.646	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	9.227	8.403	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	5.434	4.900	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	4.588	4.140	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	3.723	3.374	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	2.926	2.644	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.305	1.178	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	1.210	1.101	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	891	808	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	347	313	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	246	223	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	180	164	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	97	88	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	87	79	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	70	63	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	40	37	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	35	32	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						359	0,26
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						359	0,26
Summe Wertpapieranlagen						137.183	99,61
Sonstiges Nettovermögen						536	0,39
Summe Nettovermögen						137.719	100,00

† Verwaltet von Tochtergesellschaften der abrdn plc.

∞ Eine Teilposition dieses Wertpapiers ist zum Ende des Berichtszeitraums fremdfinanziert.

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

World Smaller Companies Fund

Für die sechs Monate zum 31. März 2022

Performance-Rückblick

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. März 2022 sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des World Smaller Companies um 12,84 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der MSCI AC World Small Cap Index (USD), um 4,07 %.

Fondsrendite: Quelle: Lipper, Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, USD.

Benchmark-Rendite: Quelle: FactSet, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Erträge, vor Abzug der Aufwendungen, USD.

Die MSCI-Angaben sind nur für Ihre interne Nutzung konzipiert. Sie dürfen in keiner Weise reproduziert oder weiterverbreitet werden und sind nicht als Grundlage für ein Finanzinstrument, ein Produkt oder einen Index sowie Bestandteile derselben zu verwenden. Keine der MSCI-Angaben ist als Investmentberatung zu verstehen oder stellt eine Empfehlung dar, eine Investmententscheidung zu treffen (oder von einer solchen Abstand zu nehmen). Sie dürfen keinesfalls in dieser Hinsicht verwendet werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Orientierung oder Garantie für zukünftige Wertentwicklungsanalysen, Prognosen oder Vorhersagen verwendet werden.

Die MSCI-Angaben werden „wie besehen“ bekanntgegeben. Jegliche Risiken, die mit einer Verwendung derselben einhergehen, werden vom Nutzer getragen. MSCI, seine verbundenen Unternehmen und Dritte, die an der Erfassung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (insbesondere jede Haftung für die Ursprünglichkeit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorangegangenen übernehmen die MSCI-Parteien keine Haftung für direkte, indirekte, besondere, beiläufig entstandene oder strafbare Schäden, Folgeschäden (insbesondere entgangene Gewinne) oder andere Schäden.

(www.msci.com)

Beachten Sie bitte, dass die frühere Performance keine Orientierungshilfe für zukünftige Renditen ist. Der Preis der Anteile und die Erlöse aus ihnen können fallen oder steigen. Anleger erhalten möglicherweise nicht den Betrag zurück, den sie ursprünglich investiert haben.

Marktrückblick

Der Berichtszeitraum begann gut, denn im vierten Quartal legten die weltweiten Aktienmärkte deutlich zu und rundeten damit ein starkes Jahr für die Aktienmärkte der Industrieländer ab. Das Jahr 2022 begann für die Finanzmärkte jedoch sehr holprig. Die weltweiten Aktien- und Anleihenmärkte fielen stark, da die Befürchtung bestand, dass die Zinssätze in den Industrieländern schneller und weiter steigen müssten als bisher angenommen. Nachdem die bedeutendsten westlichen Zentralbanken den steigenden Inflationsdruck trotz der höchsten Inflationsraten seit Jahrzehnten zunächst als „vorübergehend“ abgetan hatten, sahen sie sich gezwungen, einen härteren Ton anzuschlagen. In den USA, dem Vereinigten Königreich und Europa werden in diesem Jahr weitere Zinserhöhungen erwartet. Die Zentralbanken haben zudem begonnen, ihre Anleihekupprogramme zu beenden. Im Februar kam es zu weiteren Marktschwankungen, nachdem Russland in die Ukraine einmarschiert war. Besonders betroffen waren die Energiemärkte, wobei die Öl- und Erdgaspreise in die Höhe schossen und auch die Lebensmittelpreise stark anstiegen. Die Aktienkurse fielen im Februar, obwohl die Hoffnung auf eine Verhandlungslösung dazu führte, dass sich die Aktienmärkte der Industrieländer im März leicht erholten. Der russische Aktienmarkt und die russische Währung brachen ein, nachdem die westlichen

Volkswirtschaften eine Reihe strenger Sanktionen gegen die Wirtschaft des Landes verhängt hatten. Steigende Energie- und Lebensmittelkosten nach der russischen Invasion dürften den bestehenden weltweiten Inflationsdruck noch verstärken, wenn es nicht zu einer Lösung des Konflikts kommt.

Portfolio-Überblick

Die Titelauswahl des Fonds in Nordamerika und Israel war der Hauptgrund für die unterdurchschnittliche Wertentwicklung, da die Anleger in stärker substanzorientierte Aktien umschichteten, die von einer weltweiten wirtschaftlichen Erholung profitieren dürften.

Der größte Nachzügler unter den Aktien war Kornit, ein Hersteller von Digitaldruckern für die Textil- und Bekleidungsindustrie. Das Unternehmen wird mit einem hohen Kurs-/Gewinn-Verhältnis gehandelt, was auf seine einzigartige Positionierung, das starke Wachstum und die hohe Reinvestitionsrate zurückzuführen ist. Die Aktie unterlag daher der Substanzrallye. Die Aktien setzten ihren Abverkauf im Anschluss an die Ergebnisse fort, da die Unternehmensleitung die Betriebskosten, einschließlich der Ausgaben für Forschung und Entwicklung sowie für Marketing, erhöhte. Wir haben die Größe der Kornit-Position in den letzten 18 Monaten konsequent verwaltet und dabei die hohe Bewertung des Unternehmens berücksichtigt. Wir sind mit den Konsens-Wachstumswahlen für die Aktie zufrieden und glauben, dass ein Umsatzwachstum von 20 % und mehr in absehbarer Zukunft erreichbar ist.

Anderorts drückte China Education auf die Renditen. Der private Anbieter von Hochschul- und Berufsbildung ist vor allem in China tätig, wo er über ein Netz von Schulen verfügt, das aus Hochschul- und Berufsbildungseinrichtungen besteht. Nach negativen Kommentaren der chinesischen Regierung über eine stärkere Regulierung des Bildungssektors entwickelten sich die Aktien unterdurchschnittlich. In Anbetracht der zunehmenden Ungewissheit haben wir diese Position im Berichtszeitraum aufgegeben.

Positiv zu vermerken ist, dass Affle gut abgeschnitten hat. Affle ist ein globales Technologieunternehmen mit einer proprietären Consumer-Intelligence-Plattform, die Kundenakquise, -engagement und -transaktionen durch relevante mobile Werbung ermöglicht. Das Unternehmen zielt darauf ab, die Rendite von Marketingausgaben durch kontextbezogene mobile Anzeigen zu erhöhen und digitalen Anzeigenbetrug zu reduzieren, während es gleichzeitig die Erwartungen der Verbraucher an den Datenschutz proaktiv berücksichtigt. Im Berichtszeitraum meldete Affle Ergebnisse für das dritte Quartal, die deutlich über den Erwartungen lagen. Auch die Margen lagen über den Prognosen.

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

An anderer Stelle trug Nova zur Wertschöpfung bei. Das Unternehmen entwickelt Maschinen zur Überwachung der Qualität von Wafern im Halbleiterherstellungsprozess. Nova hat seine Kapazitäten in den letzten Jahren deutlich erhöht, aber die Lieferprobleme, die gestiegenen Logistikkosten, die Rohstoffpreise und die Lieferengpässe bestehen weiterhin. Trotzdem hat Nova weiterhin hervorragende Ergebnisse erzielt: Der Umsatz lag im 3. Quartal 2021 mit +62 % im Vorjahresvergleich deutlich über den Konsenserwartungen. Die Prognose für das 4. Quartal 2021 lag ebenfalls deutlich über den Konsenserwartungen. Novas größter Kunde, TSMC, hat vor kurzem ebenfalls ein sehr hohes Investitionsbudget bekannt gegeben und angegeben, dass 70–80 % davon auf fortschrittliche Technologien entfallen würden.

Zu Beginn des Berichtszeitraums haben wir eine Reihe neuer Unternehmen in das Portfolio aufgenommen, um die starke Untergewichtung des US-Marktes auszugleichen. Daher haben wir uns an Perficient und Techtarget beteiligt, die von der anhaltenden Nachfrage im Bereich der Digitalisierung profitieren, sowie an Shyft, einem Hersteller und Monteur von Spezialnutzfahrzeugen für die „letzte Meile“. Darüber hinaus haben wir Positionen in mehreren hochwertigen Titeln mit klaren Wachstumsaussichten aufgebaut, wie Watches of Switzerland, einem führenden Unternehmen auf dem globalen Markt für Luxusuhren, Interroll, einem Hersteller von Intralogistikanlagen, und ALS, einem weltweit führenden Anbieter von Lösungen für Labortests, Inspektion, Zertifizierung und Verifizierung.

Ein wesentlicher Bestandteil unserer Qualitätsbeurteilung sind die ESG-Kriterien. Wir haben uns daher entschlossen, unsere Positionen in den koreanischen Chemieunternehmen Hansol Chemical und Chunbo aufzugeben, da uns die Governance-Praktiken und das Umweltprotokoll nicht überzeugen konnten. Die veränderten Aussichten für das China-Geschäft von Genus, die regulatorische Unsicherheit bei der China Education Group und die anhaltend schlechte Performance von Baozun mit wenig Anzeichen für eine Trendwende des Managements haben uns veranlasst, diese Positionen zu verkaufen.

Ausblick

Erfreulicherweise lagen die prognostizierten Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGV) für Small-Cap-Wachstumswerte in allen Regionen mit Ausnahme von Asien (ohne Japan) Ende März auf oder unter dem Fünfjahresdurchschnitt. In den USA und im Vereinigten Königreich lagen die Bewertungen unter dem Niveau von

vor dem Covid. Dies und die Erleichterungsrallye nach der ersten Zinserhöhung in den USA deuteten darauf hin, dass die Substanzrallye weitgehend abgeschlossen war und dass die Anleger künftige Zinserhöhungen eingepreist hatten.

Unsere Aufmerksamkeit richtet sich nun auf die längerfristigen Auswirkungen der Krise in der Ukraine. Der Inflationsdruck scheint sich mit dem Inkrafttreten der Sanktionen gegen Russland zu verfestigen. Während die Unternehmen in allen Bereichen weiterhin eine starke Nachfrage verzeichnen, steigen die Kosten aufgrund des Drucks auf die Inputkosten und der Investitionsausgaben. Dies dämpft die Aussichten für die Gewinnspannen. In der zweiten Jahreshälfte wird geprüft, inwieweit die gestiegenen Kosten die Verbraucher belasten, sodass wir in Bezug auf Unternehmen, die dem diskretionären Konsum ausgesetzt sind, vorsichtiger werden.

Stärken liegen nach wie vor in den Bereichen Digitalisierung, Cloud Computing, alternative Energien und Gesundheitswesen. Dies spiegelt sich auch in unserer Portfoliopositionierung wider. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Qualitätsunternehmen mit klaren Wettbewerbsvorteilen, soliden Marktanteilen und gesunden Bilanzen, da wir glauben, dass diese Unternehmen besser in der Lage sind, die Preise zu erhöhen und das Bestandsrisiko zu bewältigen. Wir ziehen Unternehmen in Betracht, die ein hohes Maß an Ertragstransparenz aufweisen, entweder durch wiederkehrende Umsatzströme oder unterstützende strukturelle Wachstumstrends.

Smaller Companies Equity Team

April 2022

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2,2	52.613
Bankguthaben		2.001
Zins- und Dividendenforderungen		4
Forderungen aus Zeichnungen		123
Sonstige Vermögenswerte		3
Summe Aktiva		54.744
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		6
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		76
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		202
Sonstige Verbindlichkeiten		30
Summe Passiva		314
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		54.430

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		52.891
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(374)
Realisierte Nettogewinne		562
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.654)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		18.431
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(8.426)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		54.430

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2,3	102
Erträge aus Wertpapierleihe	16	1
Summe Erträge		103
Aufwendungen		
Managementgebühren	4,2	410
Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten	4,3	67
Summe Aufwendungen		477
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(374)
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		593
Realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten		(3)
Realisierte Währungsverluste		(28)
Realisierte Nettogewinne		562
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(8.654)
Nicht realisierte Nettoverluste		(8.654)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(8.466)

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2021 bis 31. März 2022

	A Acc EUR	A Acc USD	I Acc USD	X Acc EUR	Z Acc Hedged CNH
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	868.864	541.716	166.804	17.661	460
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	295.374	227.742	9.659	76.333	-
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(169.022)	(62.335)	(5.820)	(53.632)	-
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	995.216	707.123	170.643	40.362	460
Nettoinventarwert je Anteil	28,3046	25,3052	26,6040	14,2431	198,7876

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. März 2022

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 96,66 %			
Aktien 96,66 %			
Australien 7,61 %			
ALS	201.501	2.040	3,75
ARB	30.280	955	1,76
Steadfast	316.555	1.144	2,10
		4.139	7,61
Brasilien 2,15 %			
Arezzo Industria E Comercio	61.664	1.170	2,15
Kanada 3,05 %			
Jamieson Wellness	36.855	1.029	1,89
Ritchie Brothers Auctioneers	10.669	630	1,16
		1.659	3,05
Dänemark 1,27 %			
SimCorp	9.242	689	1,27
Frankreich 2,77 %			
Inter Parfums	24.796	1.509	2,77
Deutschland 3,14 %			
CTS Eventim	15.678	1.084	1,99
Hypoport	1.623	624	1,15
		1.708	3,14
Hongkong 1,27 %			
Pacific Basin Shipping	1.272.000	691	1,27
Indien 4,45 %			
Sanofi India	13.721	1.358	2,49
Syngene International	135.690	1.069	1,96
		2.427	4,45

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Indonesien 2,15 %			
Ace Hardware Indonesia	8.890.000	636	1,17
PT Pakuwon Jati	15.842.600	535	0,98
		1.171	2,15
Irland 2,71 %			
Keywords Studios	42.815	1.475	2,71
Israel 9,86 %			
CyberArk	9.864	1.666	3,06
Kornit Digital	13.289	1.099	2,02
Maytronics	51.197	1.017	1,87
Nova Measuring Instruments	14.515	1.582	2,91
		5.364	9,86
Italien 2,46 %			
Brunello Cucinelli	22.653	1.340	2,46
Japan 4,69 %			
Asahi Intecc Co	29.000	575	1,06
Asics	27.900	545	1,00
Nabtesco Corp	20.300	546	1,00
TechnoPro	32.300	888	1,63
		2.554	4,69
Mexiko 1,63 %			
Grupo Aeroportuario del Sureste	39.969	887	1,63
Polen 2,82 %			
Dino Polska	18.688	1.533	2,82
Singapur 2,97 %			
Affle	97.730	1.618	2,97
Schweden 2,15 %			
Nordnet	64.260	1.169	2,15

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Wertpapier	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Schweiz 1,64 %			
Interroll	269	893	1,64
Taiwan 4,48 %			
Chroma ATE	138.000	866	1,59
Sinbon Electronics	84.000	760	1,40
Voltronic Power Technology	16.000	812	1,49
		2.438	4,48
Thailand 2,27 %			
Fabrinet	11.777	1.237	2,27
Vereinigtes Königreich 5,93 %			
Abcam	50.765	926	1,70
Dechra Pharmaceuticals	24.596	1.314	2,41
Kainos	57.100	993	1,82
		3.233	5,93
USA 25,19 %			
Axon	9.426	1.299	2,39
Casella Waste Systems	7.365	646	1,19
Fox Factory	12.234	1.198	2,20
Globus Medical	22.114	1.632	3,00
Perficient	15.134	1.665	3,06
RBC Bearings	4.257	825	1,52
Shyft	36.596	1.320	2,42
TechTarget	20.364	1.652	3,04
Tetra Tech	7.596	1.253	2,30
Watches of Switzerland	71.224	1.068	1,96
Workiva	9.759	1.151	2,11
		13.709	25,19
Summe Aktien		52.613	96,66
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente		52.613	96,66

World Smaller Companies Fund

Fortsetzung

Derivate null

Devisenterminkontrakte null

Gegenpartei	Kauf	Verkauf	Abrechnung	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	84.495	13.281	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	2.981	469	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	2.236	350	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	2.207	345	-	-
BNP Paribas	CNH	USD	15.06.2022	1.951	305	-	-
BNP Paribas	EUR	USD	01.04.2022	507	564	-	-
BNP Paribas	USD	CNH	04.04.2022	417	2.677	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	05.04.2022	16.841	15.147	-	-
BNP Paribas	USD	EUR	15.06.2022	11.280	10.185	-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten						-	-
Nicht realisierte Gewinne aus Derivaten						-	-
Summe Wertpapieranlagen						52.613	96,66
Sonstiges Nettovermögen						1.817	3,34
Summe Nettovermögen						54.430	100,00

Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Anmerkungen zum Abschluss

1 Darstellung des Abschlusses

1.1 Allgemeines

Aberdeen Standard SICAV I („die Gesellschaft“) wurde nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg am 25. Februar 1988 als „société anonyme“ gegründet, und zwar als offene „Société d’investissement à capital variable“ (eine „SICAV“) mit OGAW-Status (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren im Sinne der EU-Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009). Die Gesellschaft umfasst verschiedene Anteilklassen, die sich jeweils auf ein separates Portfolio (einen „Fonds“) beziehen, das aus Wertpapieren, Anlagefonds, Derivaten, Barmitteln und sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten besteht.

Die Gesellschaft ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) zugelassen und erfüllt die Voraussetzungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der jeweils gültigen Fassung über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Zum 31. März 2022 umfasste die Gesellschaft 64 separate, aktive Fonds, die den Anlegern die Möglichkeit bieten, Anlagen in einem breit gefächerten Spektrum von Märkten, Wertpapieren und Währungen zu tätigen.

1.2 Aberdeen Global Indian Equity Limited (die Tochtergesellschaft)

India Equity tätigt fast alle Wertpapieranlagengeschäfte in Indien über die hundertprozentige Tochtergesellschaft Aberdeen Global Indian Equity Limited, die in Mauritius gegründet wurde. Die Transaktionen betreffen sowohl die Gesellschaft als auch deren Tochtergesellschaft und werden entsprechend ihrem wirtschaftlichen Umfang ausgewiesen. Dementsprechend werden in diesem Abschluss die Aktivitäten des Aberdeen Global – India Equity und deren Tochtergesellschaft so dargestellt, als ob alle Aktivitäten vom India Equity durchgeführt worden wären. Am 30. Mai 2015 wurde die Steueransässigkeit der Tochtergesellschaft von Mauritius nach Singapur verlegt.

1.3 Darstellung des Abschlusses

Aus dem beigefügten Abschluss sind die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds und der Gesellschaft insgesamt ersichtlich. Die Abschlüsse der einzelnen Fonds lauten auf die im Prospekt für den betreffenden Fonds festgelegte Währung. Der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft lautet auf US-amerikanische Dollar („USD“). Der Abschluss wurde gemäß den allgemein in Luxemburg anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und dem von den Luxemburger Behörden für dort ansässige Investmentgesellschaften vorgeschriebenen Format erstellt.

Da die Abschlüsse zu einem anderen Bewertungszeitpunkt erstellt wurden als der im Tagesgeschäft am 31. März 2022 berechnete Nettoinventarwert (NIW), können die im Bericht angegebenen NIW von denen abweichen, die am 31. März 2022 zum Handel in diesen Fonds veröffentlicht wurden, außer im Falle von Emerging Markets Infrastructure Equity und Latin American Equity, die um 23:59 Uhr (Ortszeit Luxemburg) bewertet werden. Diese NIW können Dividendenerklärungen mit wirksamer Ausschüttung zum 31. März 2022 und bestimmte buchmäßige Anpassungen beinhalten, die sich auf den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 beziehen.

Die konsolidierten Abschlüsse wurden auf der Grundlage der Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Fonds ohne Bereinigung von gegenseitigen Anlagen berechnet, sofern vorhanden. Zum 31. März 2022 beliefen sich die gegenseitigen Anlagen innerhalb des Fonds auf 89.114.000 USD des kombinierten Nettoinventarwerts des Fonds.

Im Berichtszeitraum wurde Anlegern ein neuer Teilfonds angeboten, wie in der nachstehenden Tabelle aufgeführt. Die im Abschluss angegebenen Eröffnungstermine entsprechen dem Tag der ersten NIW-Berechnung.

Fonds	CSSF-Genehmigung	Erste Berechnung des NIW
Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund	03.11.2020	01.12.2021

Im Laufe des Berichtszeitraums wurden die Namen einiger Teilfonds geändert, wie in der nachstehenden Tabelle aufgeführt.

Neuer Name	Alter Name	Datum des Inkrafttretens
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	European Equity (ex-UK) Fund	01.10.2021
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	World Equity Fund	01.10.2021
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	European Equity Fund	12.11.2021

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Behandlung auf Basis einer Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit

Die Abschlüsse der Fonds wurden unter Annahme der Geschäftsführung erstellt, mit Ausnahme von zwei Fonds, deren Schließung nach dem Ende des Berichtszeitraums vom Verwaltungsrat genehmigt wurde.

Um die Anwendung der Annahme der Nichtfortführung der Geschäftstätigkeit widerzuspiegeln, wurden die börsennotierten Wertpapiere des Australasian Equity Fund (in Liquidation) und des German Equity Fund (in Liquidation) zu ihrem Nettoveräußerungswert bzw. Geldwert am Bilanzstichtag bewertet.

Nachfolgend finden Sie eine Überleitung des Nettoinventarwerts der Fonds zwischen dem offiziellen Preisfestsetzungszeitpunkt am 31. März 2022 und den Angaben im geprüften Abschluss:

	Australasian Equity Fund AUD Tsd.	German Equity Fund EUR Tsd.
Nettoinventarwert zum offiziellen Preisfestsetzungszeitpunkt am 31. März 2022	84.907	7.413
Überleitung vom offiziellen Preis auf den Preis am Ende des Berichtszeitraums	(311)	(72)
Zahlbare Ausschüttungen	-	-
Anpassung für die Bewertung zum Geldkurs	(279)	(4)
Nettoinventarwert gemäß Abschluss	84.317	7.337

Australasian Equity Fund	A Acc AUD	I Acc AUD	X Acc AUD	Z Acc AUD	Z Minc AUD
Nettoinventarwert pro Anteil zum offiziellen Preisfestsetzungszeitpunkt	60,2571	12,6246	24,1777	17,2550	13,3434
Überleitung vom offiziellen Preis auf den Preis am Ende des Geschäftsjahres	0,0775	0,0162	0,0310	0,0222	0,01710
Zahlbare Ausschüttungen	-	-	-	-	(0,0724)
Anpassung für die Bewertung zum Geldkurs	(0,1991)	(0,0417)	(0,0798)	(0,0570)	(0,0441)
Nettoinventarwert je Anteil gemäß Abschluss	60,1355	12,5991	24,1289	17,2202	13,2440
Prozentuale Auswirkungen der Bewegung	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,20 %	0,75 %

German Equity Fund	A Acc EUR	A Alnc EUR	I Acc EUR	X Acc EUR	Z Acc EUR
Nettoinventarwert pro Anteil zum offiziellen Preisfestsetzungszeitpunkt	15,0588	15,0289	19,5403	11,0525	20,6320
Überleitung vom offiziellen Preis auf den Preis am Ende des Geschäftsjahres	(0,1515)	(0,1512)	(0,1967)	(0,1112)	(0,2076)
Anpassung für die Bewertung zum Geldkurs	(0,0078)	(0,0078)	(0,0101)	(0,0057)	(0,0107)
Nettoinventarwert je Anteil gemäß Abschluss	14,8995	14,8699	19,3335	10,9356	20,4137
Prozentuale Auswirkungen der Bewegung	1,07 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %	1,07 %

2 Rechnungslegungsmethoden

2.1 Rechnungslegungspraxis

Der Abschluss wurde nach der Anschaffungskostenmethode unter Berücksichtigung von Neubewertungen der Wertpapieranlagen erstellt.

2.2 Bewertung der Vermögenswerte und Wertpapiere im Portfolio

Der Marktwert der Wertpapieranlagen wurde zum Handelsschluss am 31. März 2022 auf der Grundlage der zuletzt verfügbaren, an der Börse notierten, im Freiverkehr oder an einem anderen geregelten Markt, an denen diese Wertpapiere gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind, ermittelbaren Kurse berechnet.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Falls diese Kurse nicht dem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) entsprechen, werden solche Wertpapiere und alle anderen zulässigen Vermögenswerte zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, zu dem die Wertpapiere wahrscheinlich wieder verkauft werden können, wobei die Bewertungen im guten Glauben vom Verwaltungsrat oder unter dessen Leitung festgelegt wurden.

Gemäß dem Fondsprospekt findet der Mechanismus zur Anpassung des beizulegenden Zeitwerts Anwendung, wenn ein auslösendes Ereignis eintritt. Während des Geschäftsjahres wurden keine Anpassungen am beizulegenden Zeitwert der Teilfonds vorgenommen.

Hypothekenbesicherte Anleihen (MBS-Anleihen) und sonstige vermögensbesicherte Wertpapiere (ABS-Anleihen) werden unabhängig auf der Grundlage geeigneter Modelle bewertet und die Kurse von bestimmten Unternehmensanleihen können unter Heranziehung der von Brokern bereitgestellten Kurse bewertet werden.

Abkürzungen für Wertpapierbezeichnungen:

CLN	Credit Linked Note	DIP	Default In Possession
EMTN	Euro Medium Term Note	FRN	Floating Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)
GMTN	Global Medium Term Note (Globale mittelfristige Schuldverschreibung)	INDX	Index Linked (Indexgebunden)
PERP	Ohne Laufzeitbegrenzung	PIK	Payment In Kind (Zahlung in Sachwerten)
PREF	Preference Bond (Bevorzugte Anleihe)	VAR	Variable Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)
SINK	Sinking Bond (Tilgungsanleihe)		

2.3 Erträge aus Wertpapieranlagen

Die Zinsen laufen täglich auf. Bei Schuldverschreibungen, die zu einem Abschlag oder Aufschlag auf ihren Fälligkeitswert begeben wurden, wird der Gesamtertrag aus diesen Wertpapieren auf die Laufzeit dieses Wertpapiers umgelegt. Die Abschreibung dieses Abschlags oder Aufschlags erfolgt auf Basis des Effektivzinssatzes.

Zinserträge auf Anleihen können entweder in bar oder als Zahlung in Sachwerten (Payment in Kind, PIK) erfolgen. Wenn eine PIK-Anleihe physisch abrechnet (entweder weil sie fällig wird oder sie Zinsen zahlt), werden Zinserträge zum niedrigeren Wert aus Marktwert und Nennwert der Abrechnung ausgewiesen.

Wenn keine physische Abrechnung erfolgt, wird die Fakturierungsänderung auf diesen Besitz in der Ertrags- und Aufwandsrechnung zum Zeitpunkt der Fakturierungsänderung als Zinsertrag ausgewiesen.

Dividenden werden auf Ex-Dividende-Basis ausgewiesen. Zins- und Dividendenforderungen werden gegebenenfalls abzüglich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern ausgewiesen.

Provisionen für die Wertpapierleihe werden periodengerecht verbucht.

2.4 Wechselkurse

Die Kosten der Wertpapieranlagen, die Erträge und Aufwendungen, die nicht auf die Abrechnungswährung des betreffenden Fonds lauten, wurden zum geltenden Wechselkurs zum Zeitpunkt der Transaktion umgerechnet. Der Marktwert der Wertpapieranlagen und die sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht auf die Abrechnungswährung lauten, wurden zum Wechselkurs vom 31. März 2022 umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Devisenkursschwankungen aus der Neubewertung von Devisen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

2.5 Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapieranlagen

Ein realisierter Gewinn oder Verlust aus Wertpapieranlagen ist der Differenzbetrag zwischen den durchschnittlichen Anschaffungskosten der Wertpapieranlage und den Verkaufserlösen.

2.6 Devisenterminkontrakte

Nicht glattgestellte Devisenterminkontrakte werden anhand der geltenden Devisenterminsätze zum Bilanzstichtag für den verbleibenden Berichtszeitraum bis zur Fälligkeit bewertet. Alle nicht realisierten Gewinne und Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen. Derzeit sind für Terminpositionen keine Sicherheiten hinterlegt.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

2.7 Futures-Kontrakte

Futures-Kontrakte werden anhand des zum Handelsschluss am 31. März 2022 notierten Kurses bewertet. Die Einschusszahlungen erfolgen in bar beim Abschluss eines Futures-Kontrakts. Während der Laufzeit eines offenen Futures-Kontrakts werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zu jedem Handelstag abzubilden.

Abhängig davon, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind, werden Nachschusszahlungen geleistet. Nachschusszahlungen werden in der Entwicklung des Nettovermögens auf das Effektenkreditkonto der Futures verbucht. Damit verbundene Bewegungen aus nicht realisierten Ergebnissen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen. Wenn der Kontrakt glattgestellt wird, verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn oder Verlust, der sich aus der Differenz zwischen den Erlösen (oder Kosten) der Schluss- und der Eröffnungstransaktion ergibt.

2.8 Swap-Kontrakte

Die Fonds können Swap-Vereinbarungen wie Credit Default Swaps, Zinsswaps, Swaptions, Overnight Index Swaps und inflationsgebundene Swaps abschließen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Swap-Kontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Swaps werden zu ihrem beizulegenden Zeitwert bewertet, der zum Handelsschluss am 31. März 2022 auf der Grundlage von Kursen ermittelt wird, die von externen unabhängigen Dritten zur Verfügung gestellt und nach bestem Wissen und Gewissen nach vom Verwaltungsrat vorgegebenen Verfahren ermittelt wurden.

2.9 Optionskontrakte

Die Fonds können Call- und Put-Optionen kaufen. Die Gewinne oder Verluste aus diesen Optionskontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen. Optionen werden anhand des zum Handelsschluss am 31. März 2022 notierten Kurses bewertet.

3 Informationen zu den Anteilsklassen

3.1 Allgemeines

Jeder Fonds der Gesellschaft ist berechtigt, diverse Anteilsklassen zu schaffen. Sie unterscheiden sich hinsichtlich ihrer Ausschüttungspolitik oder anderer Kriterien, die vom Verwaltungsrat vorgegeben wurden. Weitere Informationen können Sie dem Prospekt entnehmen. Eine Liste der aktuellen Anteilsklassen finden Sie auf abrdn.com.

Die Fonds werden um 13:00 Uhr luxemburgischer Zeit an jedem Handelstag bewertet, mit Ausnahme von Emerging Markets Infrastructure Equity und Latin American Equity, die um 23:59 Uhr luxemburgischer Zeit an jedem Handelstag bewertet werden.

Anleger sollten beachten, dass die Handelstage in Bezug auf den Emerging Markets Local Currency Corporate Bond alle Geschäftstage sind, die auf einen Mittwoch fallen und an denen der Handel mit Anteilen dieses Fonds nicht ausgesetzt ist. Falls es sich bei einem solchen Handelstag nicht um einen Geschäftstag in Luxemburg handelt, gilt der unmittelbar auf einen solchen Tag folgende Geschäftstag als Handelstag.

3.2 UK Reporting Fund Regime

Der UK Reporting Fund Regime-Status wird zukünftig durch die britische Steuerbehörde gewährt. Der Verwaltungsrat beabsichtigt, weiterhin für bestimmte Anteilsklassen die Voraussetzungen für die Berichtsfondsregelung zu erfüllen.

Der Ertragsausgleich gilt nur für jene Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Dabei handelt es sich um den Durchschnittsbetrag des Ertrags, der im Kaufpreis der Anteile der Gruppe 2 enthalten ist.

Der Verwalter veröffentlicht jährlich und innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres den UK Reporting Regime Report an die Anleger aller Anteilsklassen, für die der Status eines Bericht erstattenden Fonds gewährt wurde, auf seiner Website (www.abrdn.com).

Der UK Reporting Regime Report an die Anleger für jede Anteilsklasse kann auch schriftlich beim Anlegerservice, wie auf der Rückseite dieses Berichts angegeben, angefordert werden.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

3.3 Umtausch

Die folgenden Angaben gelten für alle Fonds, mit Ausnahme des Falles, dass ein Umtausch- oder Umschichtungsantrag sich auf einen Umtausch innerhalb des Emerging Markets Infrastructure Equity oder des Latin American Equity oder in diese hinein bzw. aus diesen heraus bezieht.

Anteile eines Fonds können an jedem Handelstag des entsprechenden Fonds in Anteile derselben Klasse oder einer anderen Klasse desselben oder eines anderen Fonds umgetauscht werden, jedoch stets vorbehaltlich der Einhaltung der Anlagequalifizierungen. Anteile derselben Anteilsklasse können zwischen thesaurierenden und ausschüttenden Anteilen innerhalb derselben Anteilsklasse umgeschichtet werden. Anleger können entweder eine bestimmte Anzahl von Anteilen oder Anteile mit einem bestimmten Wert umtauschen.

Vollständige Einzelheiten zum Umtausch erhalten Sie bei der globalen Vertriebsstelle, der Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich, bei der Transferstelle oder bei asi.luxembourg@abrdn.com

3.4 Swing-Pricing-Anpassung

Bedingt durch Transaktionskosten, die dem Fonds bei der Ausführung von Geschäften durch den Anlageverwalter entstehen, können häufige Zeichnungen und Rücknahmen potenziell einen Verwässerungseffekt auf den NIW pro Anteil des Fonds haben und für langfristige Anleger von Nachteil sein.

Der Verwaltungsrat verfolgt derzeit die Politik, über die Delegation an den Ausschuss zum Schutz der Anleger (Investor Protection Committee – IPC) des Anlageverwalters eine Swing-Pricing-Anpassung im Hinblick auf den NIW jeder Anteilsklasse aller Fonds zu erheben. Ein Swing-Faktor wird angewendet, wenn die Nettozeichnungen oder die Nettorücknahmen einen bestimmten, vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktbedingungen festgelegten Schwellenwert überschreiten.

Die Swing-Pricing-Anpassung wird im NIW des betreffenden Fonds berücksichtigt und wird somit Bestandteil des NIW des betreffenden Fonds.

Die Swing-Pricing-Anpassung ist eine prozentuale Anpassung, die auf jede Anteilsklasse eines Fonds an einem Handelstag anwendbar ist, und wird auf der Grundlage von Schätzungen der Handelsgebühren (einschließlich Provisionen und/oder sonstigen Kosten) und/oder der Spannen zwischen Geld- und Briefkursen bestimmt, deren Berücksichtigung der Verwaltungsrat in Bezug auf diesen Fonds für angemessen hält. Diese Transaktionsgebühren spiegeln Kosten und Verbindlichkeiten wider, die bei der Errechnung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Klasse unberücksichtigt bleiben.

Die in diesem Bericht genannten Nettoinventarwerte zum 31. März 2022 beinhalten keine Swing-Pricing-Anpassungen und können deshalb von denjenigen abweichen, die am 31. März 2022 zum Zwecke von Fondsgeschäften veröffentlicht wurden.

Der maximale auf Nettozeichnungen/-rücknahmen oberhalb eines bestimmten Schwellenwerts angewandte Swing-Faktor belief sich zum 31. März 2022 bzw. während des an diesem Tag abgelaufenen Berichtszeitraums auf 2,00 %. Es gibt keinen vorab festgelegten maximalen Swing-Faktor.

4 Aufwendungen

4.1 Vertriebsgebühren

Anteile der Klassen B, C und W unterliegen einer jährlichen Vertriebsstellengebühr von 1 %, mit Ausnahme der Klasse B von Frontier Markets Bond, für die eine Vertriebsstellengebühr von 0,75 % erhoben wird. Diese Gebühren werden täglich berechnet und monatlich nachträglich bezahlt.

4.2 Managementgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft erhebt Anlageverwaltungsgebühren, die auf Basis des Nettoinventarwerts der Fonds errechnet werden und täglich auflaufen.

Wenn ein Fonds in einen offenen Organismus für gemeinsame Anlagen investiert, der vom Anlageverwalter oder einem Partner des Anlageverwalters betrieben oder verwaltet wird, entstehen dem Fonds keine zusätzlichen jährlichen Verwaltungsgebühren für eine solche Anlage.

Folgende Verwaltungsgebührensätze gelten zum 31. März 2022:

Name des Fonds	Anteilsklassen (%)							
	A,B,C,F,W	BA, BB	G,I,N	J	K	L	X	S
All China Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
American Focused Equity Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Name des Fonds	Anteilklassen (%)							
	A,B,C,F,W	BA, BB	G,I,N	J	K	L	X	S
Artificial Intelligence Global Equity Fund	1,00	-	0,50	-	-	-	0,50	-
ASI-CCBI Belt & Road Bond Fund	1,20	-	0,60	-	0,30	-	0,60	-
Asia Pacific Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Asia Pacific Multi Asset Fund	1,30	-	0,65	-	-	-	0,65	-
Asian Bond Fund	1,10	-	0,55	-	-	-	0,55	-
Asian Credit Bond Fund	1,20	-	0,60	-	0,25	-	0,60	-
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	1,00	-	0,50	-	-	-	0,50	-
Asian Smaller Companies Fund	1,75	-	1,00	-	-	0,55	1,15	-
Asian Sustainable Development Equity Fund	1,30	-	0,75	-	0,375	-	0,75	-
Australasian Equity Fund (in Liquidation)	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Australian Dollar Income Bond Fund	0,60	-	0,45	-	-	-	0,45	-
China A Share Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	-
China Onshore Bond Fund	0,70	-	0,35	-	0,175	-	0,35	-
Climate Transition Bond Fund	0,80	-	0,40	-	0,25	-	0,40	-
Diversified Growth Fund	1,20	1,60	0,60	-	-	-	0,60	-
Diversified Income Fund	1,20	1,60	0,60	-	-	-	0,60	-
Eastern European Equity Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
Emerging Markets Corporate Bond Fund	1,50	-	0,75	-	0,50	-	0,75	-
Emerging Markets Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund ^A	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Emerging Markets Smaller Companies Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,15	-
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	-
Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund	1,00	-	0,50	-	0,25	-	0,50	-
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	1,30	-	0,75	-	0,375	-	0,75	-
Emerging Markets Total Return Bond Fund	1,15	-	0,60	-	-	-	0,60	-
Euro Government Bond Fund	0,60	-	0,25	-	0,15	-	0,25	-
Euro Short Term Bond Fund	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	1,50	-	0,75	0,35	0,35	-	0,75	-
European Equity Dividend Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	1,50	-	0,75	0,35	0,35	-	0,75	1,92

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Name des Fonds	Anteilsklassen (%)							
	A,B,C,F,W	BA, BB	G,I,N	J	K	L	X	S
Frontier Markets Bond Fund	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	-
GDP Weighted Global Government Bond Fund	0,80	-	0,35	-	0,17	-	0,35	-
German Equity Fund (in Liquidation)	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	0,25	-	-	-	-	-	0,25	-
Global Bond Fund	0,90	-	0,45	-	-	-	0,45	-
Global Climate and Environment Equity Fund	1,30	-	0,75	-	0,375	-	0,75	-
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	1,00	-	0,50	-	0,20	0,30	0,50	-
Global Dynamic Dividend Fund	1,50	-	1,00	-	-	1,50	1,00	-
Global Government Bond Fund	0,60	-	0,30	-	0,15	-	0,30	-
Global Innovation Equity Fund	1,75	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Global Mid-Cap Equity Fund	1,50	-	0,75	0,375	0,375	-	0,75	-
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	1,50	-	0,75	-	0,375	-	0,75	-
Indian Bond Fund	1,00	-	0,50	-	0,25	-	0,50	-
Indian Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	-
Japanese Equity Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Japanese Smaller Companies Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	1,92
Latin American Equity Fund	1,75	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
Listed Private Capital Fund	1,00	-	0,50	-	0,25	-	0,50	-
Multifactor Global Equity Fund	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
North American Smaller Companies Fund	1,50	-	0,75	-	-	0,45	0,75	-
Select Emerging Markets Bond Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
Select Euro High Yield Bond Fund	1,25	-	0,70	-	0,35	-	0,70	-
UK Equity Fund	1,50	-	0,75	-	-	-	0,75	-
US Dollar Credit Bond Fund	0,80	-	0,40	-	-	-	0,40	-
US Dollar Short Term Bond Fund	0,50	-	0,25	-	-	-	0,25	-
World Credit Bond Fund	0,90	-	0,45	-	-	-	0,45	-
World Resources Equity Fund	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	1,92
World Smaller Companies Fund	1,50	-	1,00	-	-	-	1,00	-

^AFür Anteile der Klasse N des Aberdeen Standard SICAV I - Emerging Markets Infrastructure Equity Fund wird eine Verwaltungsgebühr von 0,52 % anstelle von 1,00 % erhoben. Für sämtliche anderen Anteile der Klasse N fällt dieselbe Verwaltungsgebühr an wie für Anteile der Klasse I des jeweiligen Fonds. Auf Anteile der Klasse Z werden keine Anlageverwaltungsgebühren erhoben.

4.3 Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten

Die Aberdeen Standard SICAV I entstehenden normalen Betriebskosten werden im Allgemeinen aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds bezahlt. Um die Anteilsinhaber vor Schwankungen dieser Kosten zu schützen, wird der von jeder Anteilsklasse zu tragende jährliche Gesamtbetrag (die „Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten“) auf ein Höchstniveau von 0,60 % des Nettoinventarwerts für alle Anteilsklassen festgeschrieben (mit Ausnahme des Eastern European Equity, für den ein entsprechender Höchstwert von 0,80 % gilt, und der abgesicherten Anteilsklassen, für die eine zusätzliche Gebühr von bis zu 0,04 % durch den Anlageverwalter für die Bereitstellung der Währungsengagement-Dienstleistungen erhoben werden kann).

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Die Höhe der tatsächlichen Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten im Rahmen dieser Höchstwerte kann im Ermessen des Verwaltungsrats und gemäß der Vereinbarung mit der Verwaltungsgesellschaft schwanken. Möglicherweise gelten für die verschiedenen Fonds und Anteilsklassen unterschiedliche Sätze. Der Verwaltungsrat kann den festgesetzten Höchstsatz für die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten für jede Anteilsklasse jederzeit im eigenen Ermessen nach Benachrichtigung der betroffenen Anteilhaber ändern.

Zur Weitergabe von Skaleneffekten, die von Fonds mit erheblichem Vermögen erzielt werden, werden die folgenden Rabatte auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten gewährt:

Bezüglich aller Anteilsklassen eines Fonds, die mindestens das folgende Vermögensniveau erreicht haben (USD oder den Gegenwert in einer anderen Währung):	Zu gewährender Rabatt auf die Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungskosten (p. a):
Unter 2.000.000.000	0,00 %
2.000.000.000	0,01 %
4.000.000.000	0,02 %
6.000.000.000	0,03 %
8.000.000.000	0,04 %
10.000.000.000	0,05 %

Wenn das Vermögen eines Fonds am letzten Geschäftstag des jeweiligen Monats das maßgebliche Niveau erreicht, wird der entsprechende Rabatt für diesen Monat auf den betreffenden Fonds angewandt.

Der Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsaufwand (BVDA) wird über ein Bankkonto entrichtet („das BVDA-Konto“), das im Namen des Fonds bei dessen Verwahrstelle eröffnet wird. Jeder Teilfonds zahlt seinen festen BVDA an das BVDA-Konto, das dann wiederum dazu eingesetzt wird, die tatsächlichen Rechnungen zu begleichen.

Die Bilanz des BVDA-Kontos ist im Tages-NIW des Fonds oder den Geschäftsberichten nicht aufgeführt.

Vollständige Einzelheiten sind im Prospekt enthalten.

5 Dividenden (Ausschüttungsklasse)

Der Verwaltungsrat hat für den Fonds wie nachstehend aufgeführt monatliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 31. März 2022 für alle am letzten Tag des jeweiligen Monats im Register eingetragenen Anteilhaber erklärt.

ASI - CCBI Belt & Road Bond Fund

Termin	A MInc USD	A GrossMIncA Hedged SGD	A GrossMIncA HKD	I GrossMIncA Hedged SGD	I GrossMIncA HKD	I MInc USD	K MInc USD
Oktober 2021	0,022908	0,067574	0,339582	0,067844	0,341285	0,028231	0,031138
November 2021	0,023523	0,068847	0,343424	0,069121	0,343732	0,028615	0,031385
Dezember 2021	0,023185	0,067208	0,342045	0,067719	0,343442	0,028415	0,031262
Januar 2022	0,023277	0,068188	0,342411	0,068323	0,343964	0,028615	0,031246
Februar 2022	0,023877	0,066535	0,333464	0,067103	0,335643	0,028523	0,030708
März 2022	0,019108	0,057028	0,289261	0,057487	0,290820	0,023446	0,025815

Termin	K GrossMIncA Hedged SGD	K GrossMIncA HKD	Z MIncA USD
Oktober 2021	0,067951	0,342216	0,033492
November 2021	0,069203	0,344199	0,033723
Dezember 2021	0,067961	0,344530	0,033615
Januar 2022	0,068755	0,344897	0,033646
Februar 2022	0,067185	0,336734	0,032892
März 2022	0,057460	0,291445	0,028215

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Asian Credit Bond Fund

Termin	A GrossMincA Hedged SGD	A GrossMincA HKD	A GrossMincA USD	K GrossMincA USD
Oktober 2021	entf.	entf.	entf.	0,034623
November 2021	entf.	entf.	entf.	0,035937
Dezember 2021	0,002076	0,010291	0,001080	0,036395
Januar 2022	-	-	-	0,006411
Februar 2022	0,069012	0,355524	0,034820	0,041352
März 2022	0,060955	0,309027	0,030840	0,035917

Australasian Equity Fund (in Liquidation)

Termin	Z Minc AUD
Oktober 2021	-
November 2021	0,039659
Dezember 2021	0,009727
Januar 2022	-
Februar 2022	0,089261
März 2022	0,072443

Australian Dollar Income Bond Fund

Termin	A Minc Hedged USD	A MincA AUD	A MincA Hedged SGD	A MincA HKD	I Minc AUD	Z Minc AUD
Oktober 2021	0,025864	0,025761	0,025719	0,267617	0,027419	0,031241
November 2021	0,022681	0,024163	0,022958	0,237629	0,025758	0,029436
Dezember 2021	0,024965	0,024971	0,024551	0,251541	0,026612	0,030403
Januar 2022	0,030209	0,031280	0,030179	0,304882	0,032934	0,036710
Februar 2022	0,022231	0,022406	0,022424	0,224193	0,023864	0,027220
März 2022	0,024264	0,024230	0,024040	0,254296	0,025813	0,029457

China Onshore Bond Fund

Termin	A GrossMincA USD
Oktober 2021	0,025652
November 2021	0,024693
Dezember 2021	0,025636
Januar 2022	0,025986
Februar 2022	0,023065
März 2022	0,026688

Climate Transition Bond Fund

Termin	A GrossMincA USD
Januar 2022	0,010140
Februar 2022	0,021000
März 2022	0,027220

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Diversified Income Fund

Termin	A Minc EUR	A Minc Hedged EUR	A Minc Hedged SGD	A Minc USD	A MincA HKD	I Minc EUR	I Minc Hedged EUR
Oktober 2021	0,035847	0,035400	0,037412	0,037962	0,390442	0,037341	0,036776
November 2021	0,036967	0,035492	0,037528	0,038076	0,392481	0,038527	0,036892
Dezember 2021	0,037099	0,035931	0,038049	0,038606	0,397982	0,038686	0,037369
Januar 2022	0,037061	0,035358	0,037474	0,038017	0,391987	0,038663	0,036793
Februar 2022	0,036054	0,034443	0,036525	0,037058	0,382925	0,037630	0,035858
März 2022	0,036344	0,034327	0,036459	0,037004	0,383245	0,037953	0,035756

Termin	I Minc USD	W Minc Hedged EUR	W Minc USD	X Minc EUR	X Minc Hedged EUR	X Minc USD	Z Minc Hedged AUD
Oktober 2021	0,039530	0,032989	0,037171	0,037237	0,036673	0,039452	0,039165
November 2021	0,039670	0,033047	0,037252	0,038419	0,036788	0,039590	0,039328
Dezember 2021	0,040242	0,033428	0,037739	0,038576	0,037262	0,040162	0,039891
Januar 2022	0,039650	0,032867	0,037132	0,038556	0,036687	0,039569	0,039314
Februar 2022	0,038668	0,031991	0,036166	0,037525	0,035753	0,038588	0,038348
März 2022	0,038633	0,031856	0,036083	0,037846	0,035651	0,038552	0,038322

Termin	Z Minc USD
Oktober 2021	0,041822
November 2021	0,041991
Dezember 2021	0,042620
Januar 2022	0,042014
Februar 2022	0,040992
März 2022	0,040976

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Termin	A Minc EUR	A Minc Hedged SGD	A Minc USD	A MincA USD	I Minc Hedged AUD	I Minc Hedged GBP	I Minc USD
Oktober 2021	0,033964	0,028455	0,029183	0,030783	0,037865	0,032634	0,034107
November 2021	0,036854	0,030200	0,030772	0,031867	0,041267	0,034449	0,035304
Dezember 2021	0,036103	0,029157	0,030533	0,031878	0,039557	0,033132	0,035211
Januar 2022	0,031335	0,025258	0,026178	0,027074	0,036094	0,030026	0,030997
Februar 2022	0,036040	0,029881	0,030364	0,031317	0,038394	0,033083	0,034243
März 2022	0,033868	0,028223	0,028059	0,029239	0,036141	0,030949	0,032212

Termin	W Minc USD	X Minc EUR	X Minc Hedged EUR	X Minc USD	Z Minc Hedged EUR	Z Minc Hedged GBP	Z Minc USD
Oktober 2021	0,020962	0,038245	0,033407	0,033964	0,037520	0,039442	0,043785
November 2021	0,023263	0,040733	0,034999	0,035129	0,038814	0,041136	0,044784
Dezember 2021	0,022540	0,040178	0,034166	0,035079	0,038056	0,039720	0,044829
Januar 2022	0,018136	0,035856	0,030531	0,030860	0,034651	0,036633	0,040184
Februar 2022	0,023564	0,039575	0,033738	0,034117	0,036946	0,039040	0,042888
März 2022	0,020887	0,037597	0,031134	0,032132	0,034583	0,037021	0,040965

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Emerging Markets Local Currency Bond Fund

Termin	A MInc USD	A MIncA USD	I MInc USD	X MInc USD	Z MInc USD
Oktober 2021	0,017295	0,027461	0,034507	0,020612	0,038866
November 2021	0,014223	0,022534	0,029068	0,017384	0,033384
Dezember 2021	0,019486	0,030946	0,037601	0,022683	0,042015
Januar 2022	0,018840	0,029929	0,036745	0,022049	0,040976
Februar 2022	0,011518	0,018291	0,024215	0,014453	0,028281
März 2022	0,013263	0,020916	0,027025	0,016245	0,031136

Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund

Termin	X MInc Hedged EUR	X MInc USD
Dezember 2021	0,029740	0,030580
Januar 2022	0,030116	0,029400
Februar 2022	0,023041	0,023040
März 2022	0,028131	0,027780

Frontier Markets Bond Fund

Termin	A MInc USD	A MIncA Hedged AUD	A MIncA Hedged SGD	A MIncA USD	B MInc USD	I MInc USD	W MInc USD
Oktober 2021	0,045935	0,044915	0,045850	0,047608	0,020715	0,050406	0,036293
November 2021	0,043744	0,044732	0,044202	0,045385	0,019726	0,047950	0,034515
Dezember 2021	0,068583	0,066827	0,067862	0,071113	0,032610	0,072886	0,058267
Januar 2022	0,040845	0,041264	0,040883	0,042336	0,018195	0,045205	0,031693
Februar 2022	0,048579	0,047532	0,049027	0,050369	0,022581	0,052527	0,040041
März 2022	0,046914	0,045745	0,046763	0,048638	0,021660	0,050791	0,038259

Termin	X MInc Hedged EUR	X MInc USD	Z MInc Hedged GBP	Z MInc USD
Oktober 2021	0,057883	0,048223	0,058082	0,062735
November 2021	0,055746	0,045968	0,056375	0,059820
Dezember 2021	0,083114	0,069944	0,078739	0,086529
Januar 2022	0,052018	0,043176	0,053060	0,056774
Februar 2022	0,060492	0,050201	0,059396	0,063568
März 2022	0,057371	0,048664	0,057495	0,062055

Global Dynamic Dividend Fund

Termin	A GrossMIncA Hedged AUD	A GrossMIncA Hedged CAD	A GrossMIncA Hedged CNH	A GrossMIncA Hedged GBP	A GrossMIncA Hedged SGD	A GrossMIncA HKD	A GrossMIncA USD
Oktober 2021	0,047419	0,047419	0,474194	0,047419	0,105000	0,525000	0,052500
November 2021	0,052500	0,052500	0,525000	0,052500	0,105000	0,525000	0,052500
Dezember 2021	0,052500	0,052500	0,525000	0,052500	0,105000	0,525000	0,052500
Januar 2022	0,052500	0,052500	0,525000	0,052500	0,105000	0,525000	0,052500
Februar 2022	0,052500	0,052500	0,525000	0,052500	0,105000	0,525000	0,052500
März 2022	0,052500	0,052500	0,525000	0,052500	0,105000	0,525000	0,052500

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Termin	I GrossMlncA USD	X GrossMlncA Hedged EUR	X GrossMlncA Hedged GBP	X GrossMlncA USD	Z GrossMlncA Hedged AUD	Z GrossMlncA USD
Oktober 2021	0,052500	0,052500	entf.	0,052500	0,052500	0,052500
November 2021	0,052500	0,052500	entf.	0,052500	0,052500	0,052500
Dezember 2021	0,052500	0,052500	entf.	0,052500	0,052500	0,052500
Januar 2022	0,052500	0,052500	0,023710	0,052500	0,052500	0,052500
Februar 2022	0,052500	0,052500	0,052500	0,052500	0,052500	0,052500
März 2022	0,052500	0,052500	0,052500	0,052500	0,052500	0,052500

Indian Bond Fund

Termin	A Mlnc EUR	A Mlnc USD	A MlncA AUD	A MlncA NZD	A MlncA USD	I Mlnc USD	X Mlnc GBP
Oktober 2021	0,031846	0,032738	0,030358	0,030469	0,030254	0,037160	0,032404
November 2021	0,035088	0,035049	0,034437	0,034411	0,032409	0,039333	0,035643
Dezember 2021	0,038568	0,038885	0,037283	0,037869	0,035999	0,043276	0,038294
Januar 2022	0,035407	0,035197	0,034836	0,035732	0,032565	0,039616	0,035360
Februar 2022	0,035299	0,035183	0,033785	0,034635	0,032531	0,039155	0,034929
März 2022	0,032687	0,034846	0,032399	0,033453	0,032292	0,038750	0,035636

Termin	X Mlnc Hedged EUR	X Mlnc USD	Z Mlnc USD
Oktober 2021	0,035437	0,035020	0,039498
November 2021	0,038040	0,037154	0,041516
Dezember 2021	0,040913	0,040884	0,022980
Januar 2022	0,038016	0,037380	0,041638
Februar 2022	0,037425	0,036931	0,040861
März 2022	0,036789	0,036980	0,044513

Select Emerging Markets Bond Fund

Termin	A Mlnc Hedged EUR	A Mlnc Hedged GBP	A Mlnc Hedged SGD	A Mlnc USD	A MlncA USD	I Mlnc Hedged CHF	I Mlnc Hedged EUR
Oktober 2021	0,021632	0,033649	0,027098	0,049430	0,029386	0,027920	0,026780
November 2021	0,023400	0,036804	0,029442	0,053011	0,031536	0,029778	0,028299
Dezember 2021	0,023763	0,036743	0,029825	0,054880	0,032612	0,030263	0,028801
Januar 2022	0,024934	0,039071	0,031229	0,056613	0,033681	0,031759	0,029967
Februar 2022	0,023160	0,036264	0,029299	0,052743	0,031366	0,028672	0,027600
März 2022	0,023631	0,037531	0,030145	0,054908	0,032654	0,026124	0,028113

Termin	I Mlnc Hedged GBP	I Mlnc USD	W Mlnc USD	X Mlnc EUR	X Mlnc Hedged EUR	X Mlnc USD	Z Mlnc Hedged AUD
Oktober 2021	0,030789	0,060766	0,021123	0,033684	0,033256	0,029922	0,038960
November 2021	0,032994	0,063971	0,023615	0,036447	0,035366	0,031492	0,042405
Dezember 2021	0,032859	0,066920	0,024562	0,037246	0,035786	0,032512	0,041647
Januar 2022	0,034652	0,067395	0,025614	0,038689	0,037262	0,033289	0,043785
Februar 2022	0,031829	0,062614	0,024369	0,035587	0,034297	0,030737	0,038864
März 2022	0,032928	0,065086	0,025500	0,037342	0,034909	0,031940	0,039964

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Termin	Z MInc USD
Oktober 2021	0,039825
November 2021	0,041323
Dezember 2021	0,042722
Januar 2022	0,043333
Februar 2022	0,039712
März 2022	0,041249

Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund

Termin	A MInc USD	I MInc Hedged EUR
Oktober 2021	0,012585	0,016268
November 2021	0,013604	0,017092
Dezember 2021	0,017493	0,019933
Januar 2022	0,013610	0,017092
Februar 2022	0,017054	0,019112
März 2022	0,014850	0,017380

Select Euro High Yield Bond Fund

Termin	A MInc EUR	A MInc GBP	A MInc Hedged GBP	A MInc Hedged USD	A MIncA EUR	A MIncA Hedged USD	B MInc EUR
Oktober 2021	0,016993	0,014648	0,054681	0,030729	0,027947	0,030753	0,011854
November 2021	0,017921	0,015568	0,058358	0,032278	0,029492	0,031970	0,012950
Dezember 2021	0,018394	0,015774	0,058788	0,033678	0,030254	0,033845	0,013276
Januar 2022	0,018671	0,015934	0,060402	0,033499	0,030710	0,033478	0,013564
Februar 2022	0,018921	0,016188	0,061655	0,034308	0,031146	0,035082	0,014421
März 2022	0,018133	0,015647	0,059537	0,033360	0,029819	0,033355	0,013243

Termin	I MInc EUR	I MInc Hedged USD	W MInc EUR	X MInc EUR	X MInc GBP	X MInc Hedged USD	Z MInc EUR
Oktober 2021	0,033582	0,035468	0,019518	0,033465	0,034733	0,034654	0,037542
November 2021	0,035241	0,036707	0,021397	0,034795	0,036477	0,035898	0,038528
Dezember 2021	0,036105	0,038345	0,021930	0,035695	0,036959	0,037494	0,039565
Januar 2022	0,036560	0,038090	0,022347	0,036178	0,037264	0,037251	0,039922
Februar 2022	0,036306	0,038415	0,023829	0,035421	0,037141	0,037445	0,039272
März 2022	0,035382	0,038077	0,021911	0,035022	0,036503	0,037014	0,057362

Der Verwaltungsrat hat für den Fonds wie nachstehend aufgeführt vierteljährliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 31. März 2022 für alle Anteilhaber im Register zum Ultimo des betreffenden Quartals erklärt.

Asia Pacific Equity Fund

Termin	Z QInc USD
Dezember 2021	0,015093
März 2022	0,032811

Asia Pacific Multi Asset Fund

Termin	A QInc USD	W QInc USD	X QInc USD
Dezember 2021	0,031547	0,004470	0,051969
März 2022	0,021431	-	0,040391

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Asian Bond Fund

Termin	A QInc USD	X QInc USD
Dezember 2021	0,721290	0,079697
März 2022	0,693779	0,076952

Asian Credit Bond Fund

Termin	A QInc USD	I QInc USD	X QInc USD
Dezember 2021	0,090678	0,107544	0,106490
März 2022	0,068237	0,083656	0,082692

Asian Local Currency Short Term Bond Fund

Termin	A QInc USD	I QInc Hedged GBP	I QInc USD	X QInc GBP	X QInc USD	Z QInc USD
Dezember 2021	0,014734	0,040024	0,046265	0,052102	0,043971	0,066908
März 2022	0,015342	0,041930	0,047410	0,054949	0,052275	0,067978

China Onshore Bond Fund

Termin	K GrossQInc USD
Dezember 2021	0,075822
März 2022	0,075554

Climate Transition Bond Fund

Termin	I QInc Hedged GBP	K QInc Hedged EUR	K QInc Hedged GBP
Dezember 2021	0,051032	0,054380	0,054000
März 2022	0,049504	0,051786	0,052860

Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Termin	A QInc Hedged AUD	A QInc Hedged SGD	A QInc HKD	A QInc USD	I QInc USD
Dezember 2021	0,059967	0,063397	0,640764	0,064400	0,069605
März 2022	0,056177	0,064384	0,644908	0,064400	0,069418

Emerging Markets Equity Fund

Termin	Z QInc USD
Dezember 2021	0,034427
März 2022	0,034553

Emerging Markets Infrastructure Equity Fund

Termin	A QInc USD	N QInc JPY
Dezember 2021	-	156,886930
März 2022	-	55,223878

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Termin	A QInc USD	I QInc Hedged GBP	I QInc USD	X QInc Hedged EUR	X QInc Hedged GBP	X QInc USD
Dezember 2021	0,079626	0,089755	0,016431	0,091372	0,090048	0,092579
März 2022	0,083775	0,095311	0,017962	0,094660	0,096847	0,095865

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Termin	Z QInc EUR
Dezember 2021	0,017631
März 2022	0,003932

Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund

Termin	A QIncA Hedged SGD	A QIncA USD	X QIncA USD
Dezember 2021	0,074828	0,075900	0,075907
März 2022	0,076276	0,076000	0,076003

Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund

Termin	L QInc Hedged GBP	X QInc Hedged GBP
Dezember 2021	0,041744	0,035482
März 2022	0,041833	0,035396

Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Termin	Z QInc USD
Dezember 2021	0,022581
März 2022	0,013677

Der Verwaltungsrat hat für den Fonds wie nachstehend aufgeführt halbjährliche Dividenden für den Zeitraum vom 1. Oktober 2021 bis zum 31. März 2022 für alle am letzten Tag im März 2022 im Register eingetragenen Anteilhaber erklärt.

American Focused Equity Fund

Termin	Z SInc USD
März 2022	0,048206

China A Share Equity Fund

Termin	I SInc Hedged GBP	X SInc Hedged GBP
März 2022	-	-

Emerging Markets Corporate Bond Fund

Termin	I SInc USD	K SInc Hedged EUR	K SInc USD
März 2022	0,247329	0,213262	0,212921

Euro Government Bond Fund

Termin	A SInc EUR	X SInc EUR
März 2022	-	-

Euro Short Term Bond Fund

Termin	A SInc EUR	X SInc EUR
März 2022	-	-

GDP Weighted Global Government Bond Fund

Termin	A SInc EUR
März 2022	0,050766

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Global Government Bond Fund

Termin	A Sinc GBP
März 2022	-

Indian Equity Fund

Termin	Z Sinc USD
März 2022	0,030519

Japanese Equity Fund

Termin	Z Sinc JPY
März 2022	8,754359

Listed Private Capital Fund

Termin	I Sinc GBP	I Sinc USD	K Sinc GBP
März 2022	0,109147	0,109591	0,143434

UK Equity Fund

Termin	A Sinc GBP	X Sinc GBP
März 2022	0,024801	0,073160

US Dollar Credit Bond Fund

Termin	A Sinc Hedged CAD	A Sinc USD	I Sinc Hedged EUR	I Sinc USD	X Sinc Hedged CAD
März 2022	9,980726	10,565001	0,095545	0,092941	0,095283

US Dollar Short Term Bond Fund

Termin	A Sinc USD
März 2022	0,248571

World Credit Bond Fund

Termin	A Sinc Hedged GBP	A Sinc USD	X Sinc Hedged GBP	X Sinc USD	Z Sinc Hedged AUD
März 2022	0,074894	0,080795	0,099544	0,106431	0,111798

6 Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder

Kein Mitglied des Verwaltungsrats war wesentlich an bedeutenden Verträgen beteiligt, die mit der Gesellschaft entweder während des Berichtszeitraums oder zum 31. März 2022 bestanden haben.

Kein Mitglied des Verwaltungsrats hat einen Dienstleistungsvertrag mit der Gesellschaft.

7 Änderungen des Anlagenportfolios

Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Wunsch am eingetragenen Sitz in Luxemburg und von den lokalen Agenten erhältlich, die im Prospekt unter Management und Verwaltung aufgelistet sind.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

8 Transaktionen mit verbundenen Personen

Kompensationsgeschäfte (Cross Trade)

Transaktionen mit verbundenen Parteien wurden im Geschäftsjahr zwischen den Fonds und der Verwaltungsgesellschaft, dem Anlageverwalter, dem Anlageberater und sonstigen Unternehmen, an denen diese Parteien oder ihre verbundenen Personen (gemäß der Definition des Code on Unit Trusts and Mutual Funds der Securities and Futures Commission of Hong Kong) ein wesentliches Interesse haben, im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsverkehrs und zu handelsüblichen Bedingungen abgeschlossen. Nach bestem Wissen der Verwaltungsgesellschaft haben die Portfolios der Fonds keine sonstigen Transaktionen mit verbundenen Personen mit Ausnahme der nachstehend aufgeführten.

Transaktionen mit verbundenen Parteien

Während des Berichtszeitraums nahm der Anlageverwalter/Anlageberater bestimmte Kauf- und Verkaufstransaktionen vor, die über Brokergesellschaften durchgeführt wurden, welche zur Unternehmensgruppe der Verwahrstelle, BNP Paribas, zählen. Die Einzelheiten hierzu sind in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt. Bei diesen Transaktionen handelte es sich um übliche Geschäfte zum aktuellen Marktwert und zu Marktsätzen, die mit den Interessen der Gesellschaft im Einklang waren. Nach bestem Wissen des Anlageverwalters/-beraters bestehen zum Datum der Erstellung dieses Jahresberichts keine Transaktionen zwischen den Portfolios der Fonds und der Verwaltungsgesellschaft, dem Anlageverwalter/-berater oder ihren verbundenen Personen als Auftraggeber.

8.1 Kompensationsgeschäfte (Cross Trade)

Fonds	Währung	Wert der über BNP-Brokergesellschaften durchgeführten Transaktionen (Tsd.)	Gesamtwert aller Transaktionen (Tsd.)	Über BNP-Brokergesellschaften durchgeführte Transaktionen als prozentualer Anteil aller Transaktionen	An BNP-Brokergesellschaften gezahlte Provisionen (Tsd.)	Durchschnittlicher Provisionsatz von BNP-Brokern %
All China Equity Fund	US-Dollar	34.184	219.519	15,57	40	0,12
Asia Pacific Equity Fund	US-Dollar	19.759	1.038.199	1,90	22	0,11
Asian Smaller Companies Fund	US-Dollar	6.898	420.648	1,64	7	0,10
Asian Sustainable Development Equity Fund	US-Dollar	2.162	67.240	3,22	2	0,10
Diversified Income Fund ^A	US-Dollar	2.312	120.977	1,91	-	-
Emerging Markets Corporate Bond Fund ^A	US-Dollar	6.326	1.277.290	0,50	-	-
Emerging Markets Equity Fund	US-Dollar	36.317	992.282	3,66	37	0,10
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	US-Dollar	7.249	116.299	6,23	10	0,13
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund ^B	Euro	235	42.344	0,55	-	-
Select Emerging Markets Bond Fund ^A	US-Dollar	6.799	925.395	0,73	-	-
Select Euro High Yield Bond Fund ^A	Euro	23.168	557.459	4,16	-	-

^A Im Berichtszeitraum zum 31. März 2022 wurden keine Provisionen an BNP-Brokergesellschaften gezahlt.

^B Die nicht gerundeten an BNP-Brokergesellschaften gezahlten Provisionen beliefen sich im Berichtszeitraum zum 31. März 2022 auf 208 EUR.

8.2 Sonstige Transaktionen

Die Transaktionen mit verbundenen Personen, wie in den Anmerkungen 4.1, 4.2 und 4.3 beschrieben, wurden im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen.

Zum 31. März 2022 hielten andere von abrdn plc verwaltete Fonds/Trusts und Mandate Anlagen in der Gesellschaft im Wert von 3.954.549.434 USD.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

9 Soft-Commission-Vereinbarungen/ „Commission Sharing“

Der Anlageverwalter hat Soft-Commission/Commission-Sharing-Vereinbarungen mit Brokern im Hinblick auf bestimmte Waren und Dienstleistungen getroffen, die zur Unterstützung der Anlageentscheidung herangezogen werden. Der Anlageverwalter leistet keine direkte Zahlung für diese Dienstleistungen, übergibt aber ein vereinbartes Geschäftsvolumen auf Rechnung des Fonds an die Broker und für diese Transaktionen werden Provisionen bezahlt. Zu den Waren und Dienstleistungen, die der Fonds in Anspruch nimmt, gehören Research- und Beratungsdienste, Wirtschafts- und politische Analyse, Portfolioanalyse, u. a. Bewertung und Performance-Messung, Marktanalysedaten und Notierungsdienste, Computer-Hardware und -Software für die obigen Waren und Dienste und investmentbezogene Veröffentlichungen.

10 Ertragsausgleich auf die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen

Der Ertragsausgleich gilt in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. Er stellt ein Ertragselement dar, das im Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile berücksichtigt wird.

11 Dispositionscredit

Die Gesellschaft verfügt über eine täglich verfügbare, nicht gebundene Kreditlinienfazilität in Höhe von 50 Mio. USD bei der Bank of America, mit dem kurzfristige Differenzbeträge, die sich aus der zeitlichen Erfassung der Anteilspreise bei Zeichnungen und Rücknahmen ergeben, finanziert werden. Jede Verbindlichkeit aus diesem Konto ist von den Zeichnern rückforderbar und wird daher nicht in den Abschlüssen der Gesellschaft dargestellt.

12 Rückstellungen für Steuern

Steuern in Indonesien

Indonesische Staatsanleihen, die auf dem Binnenmarkt begeben wurden, unterlagen einer Kapitalertragsteuer, die sich bis zum 2. August 2021 auf 20 % belief und seit dem 2. August 2021 bei 10 % liegt.

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Abschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus IDR-Anlagen (Tsd.)
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	USD	1
Diversified Growth Fund	EUR	7
Diversified Income Fund	USD	8
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	USD	12
Emerging Markets Total Return Bond Fund	USD	26

Steuern in Indien

Infolge einer Steuerreform in Indien wurde die Kapitalertragsteuer auf Aktien indischer Unternehmen und Anteile aktienorientierter Fonds, die der STT unterliegen, erweitert, sodass sie nun auch langfristige Kapitalgewinne aus der Veräußerung von in Indien notierten Wertpapieren umfasst. Dementsprechend gilt mit Wirkung zum 1. April 2018 für Kapitalgewinne aus der Veräußerung von in Indien notierten Wertpapieren, die über einen Zeitraum von mehr als zwölf Monaten gehalten werden, nun ein Steuersatz von 10 % des über 100.000 INR hinausgehenden Nettokapitalgewinns (zuzüglich zusätzlicher lokaler Steuern). Werden Aktien über einen Zeitraum von weniger als zwölf Monaten gehalten, beträgt der Steuersatz 15 % (zuzüglich zusätzlicher lokaler Steuern). Für die Zwecke der Berechnung einer Rückstellung wird angenommen, dass eine langfristige Haltestrategie (mehr als 12 Monate) angewendet wird und dass die Rückstellung somit lediglich auf dem Satz und der Methodik für langfristige Anlagen basiert.

Aberdeen Global Indian Equity Limited (ein Tochterunternehmen von Aberdeen Standard SICAV I – Indian Equity), eine Rechtspersönlichkeit mit Steuerwohnsitz in Singapur, wird voraussichtlich weiterhin von einer Befreiung von der indischen Kapitalertragsteuer auf Gewinne aus Veräußerungen von Aktien, die bis zum 31. März 2017 erworben wurden, profitieren. Aus diesem Grund werden für steuerbefreite Beteiligungen keine Rückstellungen gebildet.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Abschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus INR-Anlagen (Tsd.)
Asia Pacific Equity Fund	USD	6.169
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	8
Asian Smaller Companies Fund	USD	4.515
Diversified Income Fund	USD	2
Emerging Markets Equity Fund	USD	5.048
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	USD	96
Emerging Markets Smaller Companies Fund	USD	2.364
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	USD	300
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	USD	22
Global Innovation Equity Fund	USD	126
Indian Equity Fund	USD	33.554
Multifactor Global Equity Fund	USD	3
World Resources Equity Fund	USD	184
World Smaller Companies Fund	USD	30

Südkoreanische Steuern

Korea Treasury Bond- und Monetary Stabilization Bond-Verkaufsgeschäfte, die am oder nach dem 1. Januar 2011 abgewickelt werden, unterliegen gemäß den koreanischen Steuergesetzen einem gesetzlichen Steuersatz von 22 % auf den Veräußerungsgewinn (einschließlich lokaler Einkommensteuer).

Die folgenden Rückstellungen werden unter den sonstigen Verbindlichkeiten des Abschlusses aufgeführt:

Name des Fonds	Währung	Rückstellungen für nicht realisierte Gewinne aus KRW-Anlagen (Tsd.)
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	4
Asian Bond Fund	USD	5

13 Transaktionsgebühren

Für den Zeitraum zum 31. März 2022 hat der Fonds folgende Transaktionskosten erhoben, die als Provisionen und Steuern in Bezug auf den Kauf oder Verkauf übertragbarer Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate oder anderer infrage kommender Vermögenswerte definiert sind:

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
All China Equity Fund	USD	146	175	321
American Focused Equity Fund	USD	66	-	66
Artificial Intelligence Global Equity Fund	USD	6	12	18
ASI - CCBI Belt & Road Bond Fund	USD	-	-	-
Asia Pacific Equity Fund	USD	1.082	345	1.427
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	9	3	12
Asian Bond Fund	USD	1	-	1
Asian Credit Bond Fund	USD	-	-	-

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Asian Local Currency Short Term Bond Fund	USD	-	-	-
Asian Smaller Companies Fund	USD	574	69	643
Asian Sustainable Development Equity Fund	USD	49	19	68
Australasian Equity Fund (in Liquidation)	AUD	9	10	19
Australian Dollar Income Bond Fund	AUD	-	-	-
China A Share Equity Fund	USD	1.923	1.073	2.996
China Onshore Bond Fund	CNH	-	-	-
Climate Transition Bond Fund	USD	1	-	1
Diversified Growth Fund	EUR	109	44	153
Diversified Income Fund	USD	66	30	96
Eastern European Equity Fund	EUR	13	2	15
Emerging Markets Bond Fixed Maturity 2023 Fund	USD	-	-	-
Emerging Markets Corporate Bond Fund	USD	-	-	-
Emerging Markets Equity Fund	USD	888	253	1.141
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	USD	94	24	118
Emerging Markets Local Currency Bond Fund	USD	-	-	-
Emerging Markets Local Currency Corporate Bond Fund	USD	-	-	-
Emerging Markets Smaller Companies Fund	USD	180	13	193
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	USD	98	25	123
Emerging Markets Sustainable Development Corporate Bond Fund	USD	-	-	-
Emerging Markets Sustainable Development Equity Fund	USD	19	4	23
Emerging Markets Total Return Bond Fund	USD	1	-	1
Euro Government Bond Fund	EUR	6	-	6
Euro Short Term Bond Fund	EUR	-	-	-
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	EUR	32	-	32
European Equity Dividend Fund	EUR	7	-	7
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	EUR	195	91	286
Frontier Markets Bond Fund	USD	-	-	-
GDP Weighted Global Government Bond Fund	USD	3	-	3
German Equity Fund (in Liquidation)	EUR	1	-	1
Global Bond Fund	USD	102	-	102
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	USD	-	-	-
Global Climate and Environment Equity Fund	USD	1	1	2
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	USD	2	-	2

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Währung	Provisionen Tsd.	Steuern Tsd.	Summe Tsd.
Global Dynamic Dividend Fund	USD	86	43	129
Global Government Bond Fund	USD	6	-	6
Global Innovation Equity Fund	USD	108	11	119
Global Mid-Cap Equity Fund	USD	38	31	69
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	USD	195	134	329
Indian Bond Fund	USD	-	-	-
Indian Equity Fund	USD	825	-	825
Japanese Equity Fund	JPY	11.577	-	11.577
Japanese Smaller Companies Fund	JPY	6.024	-	6.024
Latin American Equity Fund	USD	47	-	47
Listed Private Capital Fund	USD	75	100	175
Multifactor Global Equity Fund	USD	4	-	4
North American Smaller Companies Fund	USD	173	-	173
Select Emerging Markets Bond Fund	USD	-	-	-
Select Emerging Markets Investment Grade Bond Fund	USD	-	-	-
Select Euro High Yield Bond Fund	EUR	-	-	-
UK Equity Fund	GBP	10	40	50
US Dollar Credit Bond Fund	USD	2	-	2
US Dollar Short Term Bond Fund	USD	-	-	-
World Credit Bond Fund	USD	-	-	-
World Resources Equity Fund	USD	18	10	28
World Smaller Companies Fund	USD	21	17	38

14 Rücknahmegebühr

Für keine der Anteilsklassen fallen Rücknahmegebühren an.

15 Gebühr für das Ressourcenmanagement

Diese obligatorische Gebühr wird vom Verwaltungsrat zugunsten des jeweiligen Fonds erhoben. Sie ist nicht an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar und wird auch nicht in Form von Provisionen oder Rabatten an andere Personen zurückerstattet.

16 Wertpapierleihe

Die Gesellschaft hat Wertpapierleihgeschäfte für eine Reihe von Aktien- und Rentenfonds abgeschlossen. Im Gegenzug für die Verbriefung von Krediten durch Wertpapiere im Berichtszeitraum haben die an diesem Geschäft partizipierenden Fonds Gebühren erhalten, die in dem Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter dem Posten „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen sind. Die Gesellschaft hat Securities Finance Trust Company (den operativen Arm von eSec Lending) zum Vermittler für die Leihgeschäfte mit Aktien- und Rentenpapieren ernannt. Securities Finance Trust Company erhält für diese Vermittlertätigkeit 15 % der Gebühren aus den Wertpapierleihgeschäften, die Gesellschaft erhält 85 % der Gebühren.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Als Sicherheiten gestellte Staatsanleihen müssen ein Mindest-Emittentenrating von AA (S&P) oder Aa3 (Moody's) aufweisen und eine Absicherung zu mindestens 102 -105 % bieten (min. 102 % für durch Staatsanleihen besicherte verliehene Anleihen, min. 105 % für durch Staatsanleihen besicherte verliehene Aktien). Bei staatlichen Emittenten, die sowohl ein Rating von Moody's als auch ein Rating von S&P besitzen, gilt das niedrigere dieser beiden Ratings.

Anleihen der folgenden Länder können als Sicherheiten akzeptiert werden:

Australien, Österreich, Belgien, Kanada, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Japan, Luxemburg, die Niederlande, Neuseeland, Norwegen, Schweden, die Schweiz, das Vereinigte Königreich und die USA.

Eine Absicherung in Form von Aktien muss mit den in den folgenden Indizes notierten Aktien erfolgen, unter der Voraussetzung, dass kein einzelner Emittent mehr als 10 % der Aktiensicherheit ausmacht, auf Basis „je genehmigten Kreditnehmers“: Mindestmarge 108 %. Die eigenen Aktien des Kreditnehmers sind nicht zulässig.

Index	Land
S&P 500	USA
FTSE 100	Vereinigtes Königreich
CAC 40	Frankreich
DAX	Deutschland
S&P/TSX 60	Kanada
AEX	Niederlande
BEL 20	Belgien
OMX Stockholm 30	Schweden
OMX Copenhagen 20	Dänemark
OMX Helsinki 25	Finnland
Swiss Market	Schweiz
S&P/ASX 200	Australien
NIKKEI 225	Japan
ATX	Österreich
FTSE MIB	Italien
OBX	Norwegen
IBEX 35	Spanien

Die sich in Umlauf befindenden Kredite durch Wertpapiere und der Wert der Sicherheiten belaufen sich zum 31. März 2022 auf:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
Asian Smaller Companies Fund	13.528	Barclays Capital Securities Limited	14.496	Aktien/NATL ^A
	1.307	Credit Suisse International	1.538	Aktien/Staatsanleihen
	2.703	Morgan Stanley & Co. International Plc	2.940	Staatsanleihen/NATL ^A
Diversified Growth Fund	13	HSBC Bank Plc	108	Aktien/Staatsanleihen
Diversified Income Fund	3	Citigroup Global Markets Limited	109	Aktien/REIT ^B
Emerging Markets Corporate Bond Fund	55.815	Barclays Capital Securities Limited	58.695	Staatsanleihen/NATL ^A
	78.779	Credit Suisse International	83.790	Staatsanleihen

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)		Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)		Sicherheitentyp
		Gegenpartei			
Emerging Markets Equity Fund	771	Barclays Capital Securities Limited	857	Aktien/NATL ^A	
	4.039	Goldman Sachs International	4.387	Aktien/Staatsanleihen	
	4.145	UBS AG (Niederlassung London)	4.595	Aktien	
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	674	HSBC Bank Plc	763	Aktien	
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	-	Barclays Capital Securities Limited	2.551	Aktien/NATL ^A	
European Equity Dividend Fund	1.512	Barclays Capital Securities Limited	3.403	Aktien/NATL ^A	
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	19.476	Barclays Capital Securities Limited	20.706	Aktien/NATL ^A	
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	1.506	Barclays Bank Plc	1.680	Bond	
Global Innovation Equity Fund	2.997	Goldman Sachs International	3.424	Aktien/Staatsanleihen	
	2.237	UBS AG (Niederlassung London)	2.451	Aktien	
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	6.880	Barclays Capital Securities Limited	7.337	Aktien/NATL ^A	
Japanese Equity Fund	2.090	Bank of America	2.205	Staatsanleihen/NATL ^A	
	215.860	Barclays Capital Securities Limited	231.406	Aktien/NATL ^A	
	27.600	Goldman Sachs International	29.640	Aktien/Staatsanleihen	
	4.638	JP Morgan Securities PLC	5.080	Aktien/Staatsanleihen	
	216	Morgan Stanley & Co. International Plc	315	Staatsanleihen/NATL ^A	
	32.258	UBS AG (Niederlassung London)	35.242	Aktien	
Japanese Smaller Companies Fund	5.703	Bank of America	5.996	Staatsanleihen/NATL ^A	
	10.630	Barclays Capital Securities Limited	11.363	Aktien/NATL ^A	
	595	BNP Paribas Arbitrage (Paris)	656	Aktien	
	1.220	Citigroup Global Markets Limited	1.286	Aktien/Staatsanleihen	
	443	Credit Suisse International	548	Aktien	
	35.706	Goldman Sachs International	38.307	Aktien/Staatsanleihen	
	3.915	JP Morgan Securities PLC	4.352	Aktien/Staatsanleihen	
	4.562	Morgan Stanley & Co. International Plc	4.830	Staatsanleihen/NATL ^A	
	6.210	Nomura International PLC	6.900	Aktien/NATL ^A	
13.398	UBS AG (Niederlassung London)	14.618	Aktien/NATL ^A		
Select Emerging Markets Bond Fund	24.157	Credit Suisse International	25.620	Staatsanleihen	

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Wert der Sicherheiten (USD Tsd.)	Sicherheitentyp
Select Euro High Yield Bond Fund	88.974	Credit Suisse International	97.965	Staatsanleihen
UK Equity Fund	2.015	Barclays Capital Securities Limited	2.233	Aktien/NATL ^A
World Resources Equity Fund	6.144	Goldman Sachs International	6.634	Aktien/Staatsanleihen

^A Nationale Anleihen eines Staates.

^B Real Estate Investment Trust (Immobilienfonds).

Für das Geschäftsjahr zum 31. März 2022 sind die aus Wertpapierleihgeschäften entstehenden Erträge in der Währung des Fonds wie folgt:

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (Tsd.)	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, die von den Bruttoerträgen abgezogen werden Tsd.	Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (Tsd.)
All China Equity Fund	4	1	3
American Focused Equity Fund	9	1	8
Asia Pacific Equity Fund ^A	-	-	-
Asia Pacific Multi Asset Fund	9	1	8
Asian Smaller Companies Fund	188	28	160
Australasian Equity Fund (in Liquidation)	4	1	3
Diversified Growth Fund ^B	1	-	1
Diversified Income Fund ^C	1	-	1
Eastern European Equity Fund	5	1	4
Emerging Markets Corporate Bond Fund	1.267	190	1.077
Emerging Markets Equity Fund	(171)	(26)	(145)
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund ^D	-	-	-
Emerging Markets Smaller Companies Fund	34	5	29
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	5	1	4
European Equity Dividend Fund ^E	-	-	-
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	4	1	3
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	13	2	11
Global Innovation Equity Fund	7	1	6
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	4	1	3
Japanese Equity Fund	29.488	4.423	25.065
Japanese Smaller Companies Fund	24.154	3.623	20.531
Latin American Equity Fund ^F	(1)	-	(1)
Select Emerging Markets Bond Fund	234	35	199
Select Euro High Yield Bond Fund	644	97	547

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Gesamtbruttobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (Tsd.)	Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, die von den Bruttoerträgen abgezogen werden Tsd.	Gesamtnettobetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (Tsd.)
UK Equity Fund ^g	1	-	1
World Equity Fund	4	1	3
World Resources Equity Fund ^h	(2)	-	(2)
World Smaller Companies Fund ⁱ	1	-	1

Die oben angegebenen Erträge und Kosten sind in der Währung des Teilfonds angegeben.

^A Die nicht gerundete Bruttoendite betrug 470 USD, und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 71 USD.

^B Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 273 EUR.

^C Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 191 USD.

^D Die nicht gerundete Bruttoendite betrug 181 USD und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 betragen 27 USD.

^E Die nicht gerundete Bruttoendite betrug 244 EUR und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 betragen 37 EUR.

^F Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 betragen (193) USD.

^G Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 betragen 173 GBP.

^H Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 (292) USD.

^I Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 215 USD.

17 Quellensteuer-Rückforderungen

Im Hinblick auf die Quellensteuer auf Dividenden, die während der letzten Jahre gezahlt wurden, wurden Anträge auf Quellensteuer-Rückzahlung eingereicht.

Der Beschluss für diese Rückforderung wurde vom Verwaltungsrat auf der Grundlage der Analyse der zu tragenden Kosten und des maximal möglichen Erstattungsbetrags gefasst. Die Kosten für die Verfolgung dieser Ansprüche werden nur von den Fonds getragen, die möglicherweise Anspruch auf eine solche Rückerstattung haben, und als betriebliche Aufwendungen verbucht.

Es ist nicht möglich, die Erfolgsaussichten dieser Rückforderungen zu beurteilen. Somit werden im Hinblick auf die möglicherweise zurückgezahlten Beträge keine Forderungen verbucht, bis diese praktisch sicher sind.

Eventuelle Erlöse aus diesen Rückforderungen werden unter dem Nettoinventarwert des jeweiligen Fonds verbucht.

18 Engagement in Futures

Folgende Fonds, deren Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, halten offene Futures-Kontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Artificial Intelligence Global Equity Fund	USD	544
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	8.215
Asian Bond Fund	USD	1.434
Asian Credit Bond Fund	USD	3.262
Climate Transition Bond Fund	USD	(1.187)
Diversified Growth Fund	EUR	5.742
Diversified Income Fund	USD	1.259
Emerging Markets Total Return Bond Fund	USD	5.314
Euro Government Bond Fund	EUR	(8.112)
Euro Short Term Bond Fund	EUR	2.229
GDP Weighted Global Government Bond Fund	USD	20.780
Global Bond Fund	USD	41.977

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund	USD	1.427
Global Government Bond Fund	USD	(9.591)
Multifactor Global Equity Fund	USD	430
US Dollar Credit Bond Fund	USD	2.324
US Dollar Short Term Bond Fund	USD	(1.147)
World Credit Bond Fund	USD	432

19 Engagement in Optionen

Folgende Fonds, deren Gesamtengagement nachstehend ausgewiesen ist, halten offene Optionskontrakte:

Fonds	Währung	Fondsengagement in Tsd.
Asia Pacific Multi Asset Fund	USD	3.815

20 Aus OTC-Geschäften mit Finanzderivaten resultierendes Engagement in Basiswerten

Verschiedene Fonds gingen im Rahmen der Anlageverwaltung OTC-Geschäfte mit Finanzderivaten ein.

Das aus diesen OTC-Geschäften mit Finanzderivaten resultierende Engagement in Basiswerten, durch das der Fonds sich in Vermögenswerten engagiert, ist nachstehend im Einzelnen und unter Angabe der Identität der Gegenparteien aufgeführt:

Emerging Markets Total Return Bond Fund

Gegenpartei	Währung	Ablaufdatum	Nominalbetrag	Zahlungen des Fonds	Einnahmen des Fonds	Instrumente	Engagement USD Tsd.
Citigroup	USD	20.12.2025	5.600.000	1,00 %	Colombia Government International Bond	Credit Default Swaps	7.652
Morgan Stanley	USD	20.12.2025	5.600.000	1,00 %	Panama Government International Bond	Credit Default Swaps	7.176

Die Gesellschaft erhielt von/zahlte an den/die Gegenparteien der vorstehend genannten OTC-Finanzderivate folgende Barsicherheiten zur Verringerung des Gegenparteirisikos:

Australian Dollar Income Bond Fund

Gegenpartei	Art des Instruments	2022 AUD Tsd.
BNP Paribas	Zinsswaps	(1.370)

Euro Government Bond Fund

Gegenpartei	Art des Instruments	2022 EUR Tsd.
Barclays	Overnight Index Swaps	130
Citigroup	Inflation Index Swaps	840
Goldman Sachs	Zinsswaps	890
UBS	Zinsswaps / Overnight Index Swaps	1.630

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

Global Bond Fund

Gegenpartei	Art des Instruments	2022 USD Tsd.
Bank of America	Overnight Index Swaps	340
Barclays	Overnight Index Swaps	1.500
Citigroup	Inflationsindexswaps / Overnight Index Swaps	11.020
Goldman Sachs	Zinsswaps	5.520
UBS	Zinsswaps	14.650

Global Government Bond Fund

Gegenpartei	Art des Instruments	2022 USD Tsd.
Barclays	Overnight Index Swaps	170
Citigroup	Inflationsindexswaps / Zinsswaps	920
Goldman Sachs	Zinsswaps	870
UBS	Zinsswaps / Overnight Index Swaps	1.600

21 Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat hat die Grundsätze des ALFI-Verhaltenskodex vom Juni 2013 („der Kodex“) eingeführt, der einen Rahmen von übergeordneten Prinzipien und Best-Practice-Empfehlungen für die Geschäftsführung von luxemburgischen Investmentfonds bildet.

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass er im Berichtszeitraum zum 31. März 2022 in allen wesentlichen Belangen den Grundsätzen des Kodex entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat kommt regelmäßig zusammen, um die Aktivitäten der Gesellschaft zu erörtern, und erhält Berichte zu verschiedenen Aktivitäten wie Compliance-Kontrollen und Risikomanagement.

Der Verwaltungsrat hat einen Prüfungsausschuss eingesetzt, dessen Aufgabe in der Prüfung der Abschlüsse und des externen Revisionsprozesses (einschließlich der Bestellung und Vergütung des externen Abschlussprüfers, vorbehaltlich der Genehmigung durch die Anteilsinhaber) sowie in der Prüfung und Überwachung der internen Prüfbelange besteht.

Außerdem hat der Verwaltungsrat einen Risikoausschuss eingesetzt, der das Rahmenwerk zum Risikomanagement des Unternehmens überwacht, wobei das Hauptaugenmerk auf der Wirksamkeit des Risikomanagements, der Kontrolle und der Einhaltung liegt.

Die der Gesellschaft belastete Gesamtvergütung des Verwaltungsrats beläuft sich für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 auf 179.112 USD und wird als Betriebs-, Verwaltungs- und Dienstleistungsgebühren erfasst.

22 Wichtige Ereignisse und Prospektaktualisierungen

1. Emerging Markets Equity Fund – Abschaffung der Gebühr für das Ressourcenmanagement

Ab dem 17. Januar 2022 wird die auf die Zeichnungen erhobene Gebühr für das Ressourcenmanagement von 2 % für diesen Fonds nicht mehr erhoben.

2. Änderungen von Fondsname, Anlageziel und -politik

- Am 1. Oktober 2021 wurde der European Equity (ex-UK) Fund in Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund umbenannt, und sein Anlageziel und seine Anlagepolitik wurden dahingehend geändert, dass er nun einen Ansatz für nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen (SRI) verfolgt.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

- Am 1. Oktober 2021 wurde der World Equity Fund in Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund umbenannt, und sein Anlageziel und seine Anlagepolitik wurden dahingehend geändert, dass er nun einen Ansatz für nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen (SRI) verfolgt. Zudem wurde die jährliche Verwaltungsgebühr für die Anteilklassen I und X gesenkt.
- Am 12. November 2021 wurde der European Equity Fund in European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund umbenannt, und sein Anlageziel und seine Anlagepolitik wurden dahingehend geändert, dass er nun einen Ansatz für nachhaltige und verantwortungsvolle Anlagen (SRI) verfolgt.

3. Ukraine-Konflikt

Am 24. Februar 2022 startete Russland eine Militäroffensive gegen die Ukraine, die zu weitreichenden Sanktionen gegen Russland und zu verstärkten Sicherheits- und Cyberbedrohungen führte. Die mit dem geopolitischen Ereignis verbundenen Marktstörungen haben weltweite Auswirkungen, und es besteht Ungewissheit in Bezug auf seine Folgen. Solche Störungen können sich nachteilig auf die Vermögenswerte der Fonds und deren Wertentwicklung auswirken, insbesondere auf russische und ukrainische Vermögenswerte.

Während sich die anfänglichen Auswirkungen in den globalen Marktpreisen zum 31. März 2022, dem Ende des Berichtszeitraums des Aberdeen Standard SICAV I, widerspiegeln, bleiben die Aussichten für viele Kapitalmärkte volatil. Die Verwaltungsgesellschaft hat diverse Aufgaben an den Ausschuss zum Schutz der Anleger (Investor Protection Committee – IPC) von abrdn übertragen. Der IPC ist dafür verantwortlich, die gerechte Behandlung von Anlegern sicherzustellen.

Der IPC unterzieht die folgenden Aspekte einer täglichen Überprüfung:

- Marktliquidität in jeder Anlageklasse und jedem Fonds.
- Überwachung der Geld-Brief-Spannen der Anlageklassen.
- Überprüfung der Angemessenheit der Verwässerungsgebühr auf Fondsebene.
- Überprüfung der täglichen Zeichnungen/Rücknahmen, um mögliche Bedenken hinsichtlich der Erfüllung von Rücknahmeanträgen vorwegzunehmen.
- Jegliche Notwendigkeit, Rücknahmen zu begrenzen oder zu verschieben.
- Jegliche Notwendigkeit, einen oder mehrere Fonds auszusetzen.
- Etwaige Anpassungen des beizulegenden Zeitwerts auf Fondsebene.

Der Ausschuss für Bewertung und Preisfindung (Valuation and Pricing Committee, VPC) von abrdn überprüft auch weiterhin die Bewertung von Vermögenswerten und die Werthaltigkeit von Erträgen aus diesen Vermögenswerten und nimmt gegebenenfalls entsprechende Anpassungen vor. Der VPC setzt sich aus einer Vielzahl von Spezialisten aus allen Bereichen von abrdn zusammen, die über ein breites Spektrum an Erfahrung im Bereich der Preisfindung von Vermögenswerten verfügen. Die Verwaltungsgesellschaft hat auch die operative Belastbarkeit aller Dienstleister beurteilt und wird dies auch weiterhin tun. Die wichtigsten Dienstleister der Gesellschaft haben in der Ukraine und in Russland keine die Gesellschaft betreffenden Betriebe.

Wenn russische, belarussische und ukrainische Vermögenswerte auf Null abgeschrieben wurden, erhält abrdn keine Verwaltungsgebühr für diese Vermögenswerte

Seit dem 1. März 2022 ist der Handel mit Eastern European Equity vorübergehend ausgesetzt. Die Marktbedingungen sind sehr schwierig geworden, und wir sind nicht in der Lage, für den Fonds zu handeln, ohne die besten Interessen der Anleger zu gefährden. Die Aussetzung soll die Interessen aller Anleger schützen, und diese Maßnahme spiegelt eine Zeit außer gewöhnlicher Umstände für die osteuropäischen Märkte wider.

4. Änderungen bei den Verwaltungsratsmitgliedern

Mit Wirkung vom 20. Januar 2022 wurde Frau Susanne Van Dootingh zum Mitglied des Verwaltungsrats ernannt. Frau Soraya Jane Hashimzai ist zum gleichen Zeitpunkt zurückgetreten.

5. Änderungen am Prospekt

- Änderungen an bestehenden oder neuen Ernennungen von Unteranlageverwaltern und/oder Anlageberatern.
- Namensänderungen in Verbindung mit der Umbenennung des Unternehmens.
- Änderung des Wortlauts von Anlageziel und -politik.
- Änderungen des Gesamtrisikos/Änderungen bei der Hebelwirkung und den Derivatengagements.
- Erhöhung des direkten Engagements bei Wertpapieren aus Festlandchina in Bezug auf verschiedene Fonds.

Anmerkungen zum Abschluss

Fortsetzung

23 Nachfolgende Ereignisse

1. Umwandlungen von Fonds gemäß der EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR)

Am 11. April 2022 wurde eine Reihe von Fonds auf Artikel 8 umgestellt, wie im Folgenden beschrieben.

Fondsumwandlungen mit Änderungen von Anlageziel und -politik für die folgenden Fonds:

- Asian Smaller Companies Fund.
- Emerging Markets Corporate Bond Fund.
- Emerging Markets Equity Fund.
- Emerging Markets Infrastructure Equity Fund.
- Emerging Markets Smaller Companies Fund.
- Global Mid-Cap Equity Fund.
- Indian Equity Fund.

Fondsumwandlungen, Änderungen von Anlageziel und -politik und Namensänderungen für die folgenden Fonds:

- Der Name des All China Equity Fund wurde in All China Sustainable Equity Fund geändert.
- Der Name des Asian Credit Bond Fund wurde in Asian Credit Sustainable Bond Fund geändert.
- Der Name des China A Share Equity Fund wurde in China A share Sustainable Equity Fund geändert.
- Der Name des Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund wurde in Emerging Markets Sustainable Equity Fund geändert.
- Der Name des Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund wurde in Europe ex UK Sustainable Equity Fund geändert.
- Der Name des European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund wurde in European Sustainable Equity Fund geändert.
- Der Name des Global Corporate Bond Sustainable and Responsible Investment Fund wurde in Global Corporate Sustainable Bond Fund geändert.
- Der Name des Japanese Equity Fund wurde in Japanese Sustainable Equity Fund geändert.
- Der Name des Japanese Smaller Companies Equity Fund wurde in Japanese Smaller Companies Sustainable Equity Fund geändert.
- Der Name des UK Equity Fund wurde in UK Sustainable Equity Fund geändert.
- Der Name des US Dollar Credit Bond Fund wurde in US Dollar Credit Sustainable Bond Fund geändert.
- Der Name des Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund wurde in Global Sustainable Equity Fund geändert.

2. Schließung von Fonds

- Der Australasian Equity Fund wurde am 12. April 2022 geschlossen.
- Der German Equity Fund wurde am 10. Mai 2022 geschlossen.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die Gesellschaft tätigt Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Securities Financing Transactions, SFTs) (gemäß Definition in Artikel 3 der EU-Verordnung 2015/2365; SFTs umfassen unter anderem Pensionsgeschäfte, das Ver- oder Entleihen von Wertpapieren oder Rohstoffen, Buy-Sell-Back-Geschäfte oder Sell-Buy-Back-Geschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung ist die Beteiligung der Gesellschaft sowie ihr Engagement in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 nachstehend detailliert aufgeführt:

Absoluter Wert der an SFTs beteiligten Vermögenswerte

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	% des verleihbaren Vermögens	% des verwalteten Vermögens
Asian Smaller Companies Fund	17.538	2,28	2,24
Diversified Growth Fund	13	-	-
Diversified Income Fund	3	-	-
Emerging Markets Corporate Bond Fund	134.594	8,67	8,44
Emerging Markets Equity Fund	8.955	0,55	0,54
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	674	0,71	0,70
European Equity Dividend Fund	1.512	3,79	3,77
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	19.476	5,12	5,08
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	1.506	1,68	1,65
Global Innovation Equity Fund	5.234	1,69	1,70
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	6.880	2,54	2,49
Japanese Equity Fund	282.662	49,79	48,34
Japanese Smaller Companies Fund	82.382	22,19	21,39
Select Emerging Markets Bond Fund	24.157	3,62	3,52
Select Euro High Yield Bond Fund	88.974	13,89	13,49
UK Equity Fund	2.015	4,42	4,35
World Resources Equity Fund	6.144	4,49	4,46

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Die zehn wichtigsten Emittenten von Sicherheiten

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Asian Smaller Companies Fund		Diversified Growth Fund		Diversified Income Fund	
Australien (Commonwealth)	4.752	Frankreich (Regierung von)	36	Paddy Power Betfair	9
Dänemark (Königreich)	2.446	Scottish & Southern Energy	10	Shell	9
Barratt Developments	1.360	Indra Sistemas	5	Meggitt	9
RWE	1.360	Ferrovial	5	Roche	5
Swisscom	1.360	Atlantia	5	Crown Castle	5
Partners	1.360	Solaria Energia y Medio Ambiente	5	Ericsson 'B'	5
Glencore	1.178	Universal Music Group	5	Exor	5
US Treasury	981	Aena	5	Repsol	5
Frankreich (Regierung von)	980	Cellnex Telecom	5	Randstad	5
Deutschland (Bundesrepublik)	980	Treasury Wine Estates	5	Cellnex Telecom	5
Emerging Markets Corporate Bond Fund		Emerging Markets Equity Fund		Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	
US Treasury	35.779	US Treasury	1.432	Rio Tinto	68
Frankreich (Regierung von)	29.327	United Airlines	420	Vinci	68
Deutschland (Bundesrepublik)	28.564	ONEOK	420	Reckitt Benckiser	68
Australien (Commonwealth)	19.565	The Walt Disney Company	420	Meggitt	68
Dänemark (Königreich)	19.565	AT&T	410	Experian	66
Norwegen (Königreich)	9.649	Colgate-Palmolive	410	Solaria Energia y Medio Ambiente	35
Niederlande (Königreich)	36	Expeditors International of Washington	410	Universal Music Group	35
		Arista Networks	410	Crown Resorts	35
		Grainger (WW)	410	Atlantia	35
		Bio-Rad Laboratories	410	Indra Sistemas	35
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund		European Equity Dividend Fund		European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	
Australien (Commonwealth)	839	Australien (Commonwealth)	1.118	Dänemark (Königreich)	6.824
Dänemark (Königreich)	754	Dänemark (Königreich)	846	Australien (Commonwealth)	6.817
Swisscom	240	Reed Elsevier (in London notiert)	320	RWE	1.950
Halma	239	Swisscom	320	Partners	1.949
Partners	239	Unilever	320	Continental	1.216
Bridgestone Corp	120	Partners	319	Otsuka Holdings	975
Otsuka Holdings	120	Otsuka Holdings	160	Bridgestone Corp	975

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)	Emittenten	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund		Global Innovation Equity Fund		Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	
US Treasury	588	US Treasury	1.118	Australien (Commonwealth)	2.410
Niederlande (Königreich)	588	CVS Health	320	Dänemark (Königreich)	1.824
Frankreich (Regierung von)	440	Archer Daniels Midland	320	RWE	690
Deutschland (Bundesrepublik)	64	Expeditors International of Washington	320	Partners	690
		Avery Dennison	320	Swisscom	689
		Bio-Techne	320	Swiss Life Holding	689
		Dollar General	320	Otsuka Holdings	345
		Alphabet	318		
		Philip Morris International	224		
		ONEOK	224		
Japanese Equity Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Select Emerging Markets Bond Fund	
Australien (Commonwealth)	75.558	US Treasury	17.221	Frankreich (Regierung von)	8.967
Ashtead	21.590	Australien (Commonwealth)	8.460	Deutschland (Bundesrepublik)	8.967
RWE	21.590	Frankreich (Regierung von)	4.141	US Treasury	6.834
Associated British Foods	21.590	Deutschland (Bundesrepublik)	3.755	Niederlande (Königreich)	852
Swisscom	21.590	Synopsis	3.580		
Reed Elsevier (in London notiert)	17.050	Tyler Technologies	3.580		
Partners	12.636	Baxter International	3.580		
US Treasury	11.701	Avery Dennison	3.580		
Otsuka Holdings	10.801	Waters	3.580		
Bridgestone Corp	10.795	Intuit	3.580		
Select Euro High Yield Bond Fund		UK Equity Fund		World Resources Equity Fund	
Frankreich (Regierung von)	34.288	Australien (Commonwealth)	734	US Treasury	2.166
US Treasury	31.937	Dänemark (Königreich)	556	Dollar Tree	620
Deutschland (Bundesrepublik)	29.646	Associated British Foods	210	Expeditors International of Washington	620
				DaVita HealthCare Partners	620
Niederlande (Königreich)	2.094	RWE	210	Tyler Technologies	619
		Swiss Life Holding	209	Bio-Techne	619
		Partners	209	Avery Dennison	618
		Otsuka Holdings	105	American Electric Power	617
				Pfizer	98
				Teleflex	37

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Die zehn wichtigsten Gegenparteien je nach Art der SFT

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)
Asian Smaller Companies Fund		Diversified Growth Fund		Diversified Income Fund	
Barclays Capital Securities Limited	13.528	HSBC Bank Plc	13	Citigroup Global Markets Limited	3
Morgan Stanley & Co. International Plc	2.703				
Credit Suisse International	1.307				
Emerging Markets Corporate Bond Fund		Emerging Markets Equity Fund		Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	
Credit Suisse International	78.779	UBS AG (Niederlassung London)	4.145	HSBC Bank Plc	674
Barclays Capital Securities Limited	55.815	Goldman Sachs International	4.039		
		Barclays Capital Securities Limited	771		
European Equity Dividend Fund		European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund		Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	
Barclays Capital Securities Limited	1.512	Barclays Capital Securities Limited	19.476	Barclays Bank Plc	1.506
Global Innovation Equity Fund		Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund		Japanese Equity Fund	
Goldman Sachs International	2.997	Barclays Capital Securities Limited	6.880	Barclays Capital Securities Limited	215.860
UBS AG (Niederlassung London)	2.237			UBS AG (Niederlassung London)	32.258
				Goldman Sachs International	27.600
				JP Morgan Securities PLC	4.638
				Bank of America	2.090
				Morgan Stanley & Co. International plc	216

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)	Gegenpartei	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (USD Tsd.)
Japanese Smaller Companies Fund		Select Emerging Markets Bond Fund		Select Euro High Yield Bond Fund	
Goldman Sachs International	35.706	Credit Suisse International	24.157	Credit Suisse International	88.974
UBS AG (Niederlassung London)	13.398				
Barclays Capital Securities Limited	10.630				
Nomura International PLC	6.210				
Bank of America	5.703				
Morgan Stanley & Co. International plc	4.562				
JP Morgan Securities PLC	3.915				
Citigroup Global Markets Limited	1.220				
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	595				
Credit Suisse International	443				
UK Equity Fund		World Resources Equity Fund			
Barclays Capital Securities Limited	2.015	Goldman Sachs International	6.144		

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Asian Smaller Companies Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	2.719
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.360
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	2.539
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	680
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	4.752
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	2.446
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	394
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	25
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	980
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	73
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	65
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1
Morgan Stanley & Co. International plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	980
Morgan Stanley & Co. International plc	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.960
Diversified Growth Fund							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	12
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	35
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	15
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	8
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	1
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	37
Diversified Income Fund							
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	5
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	8
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	5
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	31
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	28
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	15
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	9
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	3
Citigroup Global Markets Limited	USA	REIT ^B	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	5

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Emerging Markets Corporate Bond Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	9.916
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	19.565
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	19.565
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	NOK	Dritte Partei	BNY Mellon	9.649
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	57.927
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	25.863
Emerging Markets Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	538
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	40
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	279
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.955
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.432
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	2.600
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	630
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.365
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund							
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	102
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	348
HSBC Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	313
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	479
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	239
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	240
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	839
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	754
European Equity Dividend Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	639
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	640
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	160
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.118
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	846

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	1.949
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.166
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	1.950
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	6.817
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	6.824
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund							
Barclays Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Bond	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	Euroclear	1.092
Barclays Bank Plc	Vereinigtes Königreich	Bond	Investment Grade	USD	Dritte Partei	Euroclear	588
Global Innovation Equity Fund							
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.306
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.118
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.454
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	224
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	773
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	2.068
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	690
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	345
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.410
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	1.824
Japanese Equity Fund							
Bank of America	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	734
Bank of America	USA	NATL ^A	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	106
Bank of America	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.365
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	34.225
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	39.804
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	60.230
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	21.589
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	75.558
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	2.770

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	17.193
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	9.677
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	444
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	28
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	110
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.359
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	738
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	785
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	46
JP Morgan Securities PLC	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	385
JP Morgan Securities PLC	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	1.185
Morgan Stanley & Co. International plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	105
Morgan Stanley & Co. International plc	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	210
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	19
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	20.058
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	4.837
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	10.328
Japanese Smaller Companies Fund							
Bank of America	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.997
Bank of America	USA	NATL ^A	Investment Grade	CAD	Dritte Partei	BNY Mellon	2
Bank of America	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.997
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	2.140
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	1.593
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	535
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	3.737
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	3.358
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	JP Morgan	40
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	347
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	174
BNP Paribas Arbitrage (Paris)	Frankreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	95
Citigroup Global Markets Limited	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	43
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	793
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	1

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Citigroup Global Markets Limited	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	449
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	103
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	321
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	37
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	24
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	25
Credit Suisse International	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	38
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	25.795
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	12.512
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	AUD	Dritte Partei	JP Morgan	489
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CAD	Dritte Partei	JP Morgan	79
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	DKK	Dritte Partei	JP Morgan	361
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	1.166
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	JP Morgan	402
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	JP Morgan	822
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	JP Morgan	108
JP Morgan Securities PLC	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	JP Morgan	180
JP Morgan Securities PLC	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	92
JP Morgan Securities PLC	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	653
Morgan Stanley & Co. International plc	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.610
Morgan Stanley & Co. International plc	USA	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	3.220
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	5.354
Nomura International PLC	Japan	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	1.523
Nomura International PLC	Japan	NATL ^A	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	23
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	6.830
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	SEK	Dritte Partei	BNY Mellon	2.699
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	367
UBS AG (Niederlassung London)	Schweiz	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	4.722
Select Emerging Markets Bond Fund							
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	18.786
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	6.834

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Gegenpartei	Land der Niederlassung der Gegenpartei	Typ	Qualität	Währung der Sicherheit	Abwicklung und Clearing	Verwahrer	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (USD Tsd.)
Select Euro High Yield Bond Fund							
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	EUR	Dritte Partei	JP Morgan	66.028
Credit Suisse International	Schweiz	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	JP Morgan	31.937
UK Equity Fund							
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	CHF	Dritte Partei	BNY Mellon	418
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	EUR	Dritte Partei	BNY Mellon	210
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	GBP	Dritte Partei	BNY Mellon	210
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	JPY	Dritte Partei	BNY Mellon	105
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	AUD	Dritte Partei	BNY Mellon	734
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	NATL ^A	Investment Grade	DKK	Dritte Partei	BNY Mellon	556
World Resources Equity Fund							
Goldman Sachs International	USA	Aktien	Hauptmarkt-Notierung	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	4.468
Goldman Sachs International	USA	Staatsanleihe	Investment Grade	USD	Dritte Partei	BNY Mellon	2.166

^A Nationale Anleihen eines Staates.

^B Real Estate Investment Trust (Immobilienfonds).

Zur Verwahrung der Sicherheiten werden drei Depotbanken eingesetzt.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (USD Tsd.)	Ein Tag bis zu einer Woche (USD Tsd.)	Eine Woche bis zu einem Monat			Über ein Jahr (USD Tsd.)	Unbegrenzte Laufzeit (USD Tsd.)	Gesamt (USD Tsd.)
			bis zu einem Monat (USD Tsd.)	Ein bis drei Monate (USD Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (USD Tsd.)			
Asian Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	10.139	8.835	18.974
Diversified Growth Fund	-	-	-	-	-	38	70	108
Diversified Income Fund	-	-	-	-	-	-	109	109
Emerging Markets Corporate Bond Fund	-	-	-	-	35.385	107.100	-	142.485
Emerging Markets Equity Fund	-	-	-	-	-	1.711	8.128	9.839
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	-	-	-	-	-	-	763	763
Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	-	-	-	-	-	1.593	958	2.551
European Equity Dividend Fund	-	-	-	-	-	1.964	1.439	3.403
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	-	-	-	-	-	13.641	7.065	20.706
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	-	-	-	-	-	1.680	-	1.680
Global Innovation Equity Fund	-	-	-	-	-	1.118	4.757	5.875
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	-	-	-	-	-	4.234	3.103	7.337
Japanese Equity Fund	-	-	-	129	250	88.946	214.563	303.888
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	4	18	4.341	32.803	51.690	88.856
Select Emerging Markets Bond Fund	-	-	-	-	14.485	11.135	-	25.620
Select Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	595	42.453	54.917	-	97.965
UK Equity Fund	-	-	-	-	-	1.289	944	2.233
World Resources Equity Fund	-	-	-	-	-	2.166	4.468	6.634

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag (USD Tsd.)	Ein Tag bis zu einer Woche (USD Tsd.)	Eine Woche			Über ein Jahr (USD Tsd.)	Unbegrenzte Laufzeit (USD Tsd.)	Gesamt (USD Tsd.)
			bis zu einem Monat (USD Tsd.)	Ein bis drei Monate (USD Tsd.)	Drei Monate bis ein Jahr (USD Tsd.)			
Asian Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	17.538	17.538
Diversified Growth Fund	-	-	-	-	-	-	13	13
Diversified Income Fund	-	-	-	-	-	-	3	3
Emerging Markets Corporate Bond Fund	-	-	-	-	920	66.584	67.090	134.594
Emerging Markets Equity Fund	-	-	-	-	-	-	8.955	8.955
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund	-	-	-	-	-	-	674	674
European Equity Dividend Fund	-	-	-	-	-	-	1.512	1.512
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	-	-	-	-	-	-	19.476	19.476
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	-	-	-	-	-	1.506	-	1.506
Global Innovation Equity Fund	-	-	-	-	-	-	5.234	5.234
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	-	-	-	-	-	-	6.880	6.880
Japanese Equity Fund	-	-	-	-	-	-	282.662	282.662
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	82.382	82.382
Select Emerging Markets Bond Fund	-	-	-	-	-	23.935	222	24.157
Select Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	88.974	-	88.974
UK Equity Fund	-	-	-	-	-	-	2.015	2.015
World Resources Equity Fund	-	-	-	-	-	-	6.144	6.144

Leihgeschäfte beruhen auf einem rollierenden eintägigen Vertrag und können auf Abruf zurückgefordert werden.

Angaben zur Wiederverwendung von Sicherheiten

Unbare Sicherheiten werden in einem getrennten Depot bei der Depotbank der Fonds gehalten und werden nicht verkauft, reinvestiert oder verpfändet.

Verwahrung gestellter Sicherheiten

Zum Ende des Berichtszeitraums waren von den Fonds keine unbaren Sicherheiten gestellt worden.

Erhaltene Sicherheiten

Zum Ende des Berichtszeitraums waren Sicherheiten in Form von Staatsanleihen und an einem Hauptmarkt notierten Aktien mit einem Wert von 1 Mrd. USD in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte in einem getrennten Depot bei der Depotbank der Fonds eingegangen.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Fortsetzung

Rendite und Kosten je Art der SFT für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022

Fonds	Gesamtbrutto- betrag der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften (Tsd.)	Direkte Kosten, abgezogen vom Beauftragten für Wertpapierleihe (Tsd.)	Nettobetrag der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften (Tsd.)	Rendite der mit der Wertpapierleihe beauftragten Stelle %	Rendite des Fonds %
All China Equity Fund	4	1	3	15,00	100,00
American Focused Equity Fund	9	1	8	15,00	100,00
Asia Pacific Equity Fund ^A	-	-	-	15,00	100,00
Asia Pacific Multi Asset Fund	9	1	8	15,00	100,00
Asian Smaller Companies Fund	188	28	160	15,00	100,00
Australasian Equity Fund	4	1	3	15,00	100,00
Diversified Growth Fund ^B	1	-	1	15,00	100,00
Diversified Income Fund ^C	1	-	1	15,00	100,00
Eastern European Equity Fund	5	1	4	15,00	100,00
Emerging Markets Corporate Bond Fund	1.267	190	1.077	15,00	100,00
Emerging Markets Equity Fund	(171)	(26)	(145)	15,00	100,00
Emerging Markets Infrastructure Equity Fund ^D	-	-	-	15,00	100,00
Emerging Markets Smaller Companies Fund	34	5	29	15,00	100,00
Emerging Markets Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	5	1	4	15,00	100,00
European Equity Dividend Fund ^E	-	-	-	15,00	100,00
European Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	4	1	3	15,00	100,00
Global Bond Fixed Maturity 2023 Fund	13	2	11	15,00	100,00
Global Innovation Equity Fund	7	1	6	15,00	100,00
Global Sustainable and Responsible Investment Equity Fund	4	1	3	15,00	100,00
Japanese Equity Fund	29.488	4.423	25.065	15,00	100,00
Japanese Smaller Companies Fund	24.154	3.623	20.531	15,00	100,00
Latin American Equity Fund ^F	(1)	-	(1)	15,00	100,00
Select Emerging Markets Bond Fund	234	35	199	15,00	100,00
Select Euro High Yield Bond Fund	644	97	547	15,00	100,00
UK Equity Fund ^G	1	-	1	15,00	100,00
World Equity Fund	4	1	3	15,00	100,00
World Resources Equity Fund ^H	(2)	-	(2)	15,00	100,00
World Smaller Companies Fund ^I	1	-	1	15,00	100,00

Die oben angegebenen Erträge und Kosten sind in der Währung des Teilfonds angegeben.

^A Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 470 USD, und die in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 71 USD.

^B Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 273 EUR.

^C Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 191 USD.

^D Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 181 USD und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 betragen 27 USD.

^E Die nicht gerundete Bruttorendite betrug 244 EUR und die für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 betragen 37 EUR.

^F Die nicht gerundeten für die Wertpapierleihe entstandenen direkten operativen Kosten und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 betragen (193) USD.

^G Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 betragen 173 GBP.

^H Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 (292) USD.

^I Die nicht gerundeten in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte entstandenen direkten Betriebskosten und Gebühren betragen für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 215 USD.

Offenlegung zum französischen Plan d'Épargne en Actions („PEA“)

Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund

Der Teilfonds hat sich unter Anwendung von Artikel 91, Absatz L von Anhang II des französischen „Code général des impôts“ verpflichtet, dafür Sorge zu tragen, dass mindestens 75 % des Nettovermögens des Fonds dauerhaft in zulässige Wertpapiere gemäß der Absätze a, b und c von Abschnitt 1° von Artikel L.221-31 des französischen „Code monétaire et financier“ investiert sind.

Zum Zeitpunkt dieses Berichts war folgender Prozentsatz des Teilfonds in für PEA zulässige Vermögenswerte investiert: Europe ex UK Sustainable and Responsible Investment Equity Fund 75,07 %.

Die PEA-Eignung des Fonds ergibt sich aus Steuergesetzen und -praktiken, die nach bestem Wissen der Gesellschaft in Frankreich zum 31. März 2022 in Kraft sind. Solche Steuergesetze und Praktiken können sich von Zeit zu Zeit ändern. Aus diesem Grund könnte der Fonds, der derzeit den Qualifizierungskriterien des PEA entspricht, seine PEA-Eignung auch wieder verlieren. Der Fonds könnte seine PEA-Eignung aufgrund von Änderungen verlieren, die sein Anlageuniversum oder seinen Benchmark-Index betreffen.

Management und Verwaltung

Anlageverwalter

Aberdeen Asset Managers Limited - (AAM Limited)

10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL, Vereinigtes Königreich
Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority.

abrdn Australia Limited

Level 10, 255 George Street, Sydney, NSW 2000, Australien
Zugelassen und beaufsichtigt von der Australian Securities and Investments Commission.

abrdn Inc.

2nd Floor, 1900 Market Street, Philadelphia, PA 19103, USA
Zugelassen von der Securities and Exchange Commission of the United States of America.

abrdn Hong Kong Limited

30th Floor LHT Tower, 31 Queen's Road Central, Hongkong
Lizenziert und beaufsichtigt von der Securities and Futures Commission in Hongkong.

Unteranlageverwalter

abrdn Japan Limited

Otemachi Financial City Grand Cube 9F, 1-9-2 Otemachi, Chiyoda-ku, Tokio 100-0004, Japan
Zugelassen und beaufsichtigt von der japanischen Financial Services Agency.

abrdn Asia Limited

21 Church Street, #01-01 Capital Square Two Singapur 049480, Singapur
Zugelassen von der Monetary Authority of Singapore.

abrdn Brasil Investimentos

Ltda, Rua Joaquim Floriano, 913-, 7th Floor - Cj. 71, Sao Paulo, SP 04534-013, Brasilien
abrdn Brasil Investimentos Ltda wird von der Comissão de Valores Mobiliários („CVM“), der brasilianischen Börsenaufsichtsbehörde, reguliert

Datenverarbeitungsstellen

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A.

47, avenue J.F. Kennedy, L 855 Luxemburg, R.C.S Luxemburg, B81997
International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen und wird von dieser beaufsichtigt

SS&C Financial Services Europe Limited und SS&C Financial Services International Limited

St. Nicholas Lane, Basildon, Vereinigtes Königreich, SS15 5FS
SS&C Financial Services Europe Limited und SS&C Financial Services International Limited sind von der Financial Conduct Authority zugelassen und werden von dieser beaufsichtigt.

Management und Verwaltung

Fortsetzung

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Christopher G Little

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmitglieder

Hugh Young

Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited
21 Church Street, #01-01 Capital Square Two
Singapur 049480

Martin J Gilbert

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Soraya Hashimzai (zurückgetreten am 20. Januar 2022)

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Andrey Berzins

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Nadya Wells

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ian Boyland

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Stephen Bird

abrdn plc
6 St Andrews Square
Edinburgh
EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Susanne Van Dootinh (ernannt am 20. Januar 2022)

Aberdeen Standard SICAV I
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855
Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Management und Verwaltung

Fortsetzung

Eingetragener Sitz

Aberdeen Standard SICAV I,
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft (fungiert auch als Domizilstelle, Registerstelle sowie Transfer- und Notierungsstelle)

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.,
35a, avenue
John F. Kennedy L-1855 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle und Verwahrstelle

BNP Paribas Securities Services Niederlassung Luxemburg,
60, avenue John F. Kennedy L-1855
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Zahlstelle

State Street Bank Luxembourg S.C.A.,
49 Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg

Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich

Aberdeen Asset Managers Limited,
10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1XL Vereinigtes Königreich.

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg Société coopérative,
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater der Gesellschaft

Elvinger Hoss & Prussen, 2 Place Winston
Churchill, L-1340 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Deutsche Zahlstelle

Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36,
D-20095 Hamburg, Deutschland

Facility Agent

Raiffeisen Bank International A.G.
Am Stadtpark 9
A-1030 Wien
Österreich

Zahlstelle in Schweden

Skandinaviska Enskilda Banken AB,
Rissneleden 110, SE-106 40 Stockholm, Schweden

Irischer Facility-Agent

Maples Secretaries Limited
40 Upper Mount Street, Dublin 2, Irland

Repräsentant und Zahlstelle in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich
Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz.

Finanzmittler und Zentralisierungs-/Korrespondenzstelle in Frankreich

BNP Paribas Securities Services, 3 rue d'Antin,
75002 Paris, Frankreich

Spanische Vertriebsstelle

Allfunds Bank SA, Calle Estafeta 6, Complejo Plaza de la Fuente,
Edificio 3 (La Moraleja), C.P. 28109, Alcobendas, Madrid, Spanien

Italienische Zahlstellen

BNP Paribas Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi 3,
20124 Mailand, Italien

State Street Bank GmbH, Niederlassung Italien
Via Ferrante Aporti 10 20125 Mailand, Italien

Allfunds Bank S.A., Niederlassung Italien
Via Bocchetto 6 20123 Mailand, Italien

Société Générale Securities Services S.p.A
Via Benigno Crespi 19A - MAC 2 20159 Mailand, Italien

Banca Sella Holdings S.p.A., Piazza Gaudenzio
Sella, 1 13900, Biella, Italien

Caceis Bank, Niederlassung Italien
Piazza Cavour, 2
20121 Mailand

Zahlstelle in Liechtenstein

LGT Bank AG,
Herrngasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein

Finanzmittler in Belgien

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Brüssel
Rue de Loosum, 25 1000 Brüssel, Belgien

Repräsentant und Zahlstelle in Dänemark

Nordea Bank Denmark, Helgeshøj Allé 33, Tåstrup
DK-0900 Kopenhagen, Dänemark

Allgemeine Informationen

Weitere Informationen über Aberdeen Standard SICAV I sind erhältlich von:

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.

35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Zusatzinformationen für Anleger in Deutschland

Marcard Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg, hat die Funktion der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland (die „deutsche Zahl- und Informationsstelle“) gemäß Art. 92 der Richtlinie 2009/65/EG, geändert durch die Richtlinie 2019/1160, übernommen.

Anträge auf Zeichnung, Rücknahme und Umtausch von Anteilen können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Alle Zahlungen an Anleger einschließlich der Auszahlung von Rücknahmeerlösen und potenziellen Ausschüttungen können auf Antrag über die deutsche Zahl- und Informationsstelle erfolgen.

Der vollständige Prospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger („KIIDs“), die Satzung der Gesellschaft und die Jahres- und Halbjahresberichte sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Anfrage ebenfalls kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile und alle sonstigen Informationen für die Anteilsinhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile sind zudem unter abrdn.com und in den Niederlassungen der Transferstelle erhältlich. Alle Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf abrdn.de veröffentlicht.

Mit Wirkung ab 1. Januar 2018 wurde das bestehende Steuersystem durch das Investmentsteuergesetz 2018 für bestimmte deutsche Steuerzahler erheblich reformiert. Ab dem 1. Januar 2018 wird die Gesellschaft aus deutscher Steuersicht als undurchsichtig und nicht länger als transparent betrachtet, wie es bei der vorherigen Regelung der Fall war. Ab diesem Zeitpunkt sind bestimmte Anleger/Anteilsinhaber der Gesellschaft allgemein bezüglich tatsächlicher Ausschüttungen im Gegensatz zu ausschüttungsgleichen Erträgen steuerpflichtig. Die Verpflichtung zur Veröffentlichung eines deutschen Tagessteuersatzes für jede Anteilsklasse entfällt. Alternativ erfordert das Investmentsteuergesetz den Upload einer täglichen Eigenkapitalquote bei WM Daten.

Allgemeine Informationen

Fortsetzung

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

1. Repräsentant

Der Repräsentant in der Schweiz ist BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Schweiz.

3. Bezugsstelle für maßgebliche Dokumente und Unterlagen

Die Satzung, der vollständige Prospekt, die KIIDs, die Gründungsurkunde, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe der Fonds können kostenlos bei der Niederlassung des Repräsentanten in Zürich bezogen werden.

4. Veröffentlichungen

Veröffentlichungen in Bezug auf Aberdeen Standard SICAV I werden auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zurich (www.fundinfo.com) veröffentlicht. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für Anteile sowie deren Nettoinventarwert werden mit dem Vermerk „ohne Provisionen“ auf täglicher Basis auf www.fundinfo.com veröffentlicht.

5. Zahlung von Retrozessionen und Rückvergütungen

In Verbindung mit dem Vertrieb in der Schweiz können Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. oder ihre verbundenen Unternehmen Retrozessionen als Vergütung für Vertriebsaktivitäten in Bezug auf Anteile in der Schweiz zahlen. Diese Aktivitäten umfassen unter anderem die Organisation von Informationsveranstaltungen, die Teilnahme an Veranstaltungen und Messen, die Herstellung von Marketingmaterialien und die Schulung von Vertriebsmitarbeitern. Die Offenlegung des Erhalts von Retrozessionen richtet sich nach den geltenden Bestimmungen des Schweizer Finanzdienstleistungsgesetzes (FIDLEG). Retrozessionen werden nicht als Rückvergütungen erachtet, auch wenn sie letztlich vollständig oder teilweise an die Anleger weitergegeben werden. Außerdem können Rückvergütungen direkt an die Anleger gezahlt werden, um die Gebühren und Kosten in Verbindung mit dem Fonds zu reduzieren, vorausgesetzt diese:

- werden aus Gebühren bezahlt, die auf die Vermögenswerte des Fonds und nicht zusätzlich erhoben wurden;
- werden auf der Grundlage objektiver Kriterien bezahlt;
- werden an alle Anleger gezahlt, die die objektiven Kriterien im selben Maße und zur selben Zeit erfüllen.

Rückvergütungen können nur gezahlt werden, wenn folgende Voraussetzungen erfüllt sind:

- Die Mindestanlage in einem Organismus für gemeinsame Anlagen oder in mehreren Organismen für gemeinsame Anlagen;
- Die Höhe der Gebühren, die aus der Anlage resultieren;
- Die erwartete Dauer der Anlage;
- Die Bereitschaft des Anlegers, die Auflegung des Fonds zu unterstützen.

Auf Anfrage des jeweiligen Anlegers, der eine solche Rückvergütung erhält, müssen Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. oder ihre verbundenen Unternehmen den Betrag kostenlos offenlegen.

6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Erfüllungsort und Gerichtsstand für die in der Schweiz angebotenen Anteile ist der Sitz des Vertreters oder der eingetragene Sitz oder Wohnsitz des Anlegers.

Anlegerservice

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.,

c/o State Street Bank Luxembourg S.C.A.

49, Avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Für weitere Informationen über Aberdeen Standard SICAV I wenden Sie sich bitte an:

Tel. +44 1224 425255 (Anteilhaber im Vereinigten Königreich)

Tel. +352 46 40 10 820 (außerhalb des Vereinigten Königreichs)

Fax +352 245 29 056

Wichtige Informationen

Sofern nicht anderweitig angegeben bezieht sich dieses Dokument lediglich auf die Anlageprodukte, Teams, Prozesse und Meinungen von abrdn zum Zeitpunkt der Veröffentlichung.

Weitere Informationen finden Sie unter abrdn.com