

First Sentier Investors ICVC

Halbjahresbericht

31. Januar 2021

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



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

Inhalt

Seite

- 1 Bericht des Authorised Corporate Directors
- 1 Angaben zur Gesellschaft*
- 2 Änderungen am Prospekt seit dem 1. August 2020*
- 4 Der Vermögensverwalter*
- 5 Verantwortlichkeiten des Authorised Corporate Directors („ACD“) in Bezug auf den Abschluss der Gesellschaft*
- 5 Bericht des Authorised Corporate Directors*
- 6 Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Fonds gelten

Investmentberichte* und Finanzabschlüsse der folgenden Fonds:

Aktienfonds – Asien-Pazifik

- 7 FSSA All China Fund
- 16 FSSA Asia All-Cap Fund
- 25 FSSA Asia Focus Fund
- 34 FSSA Greater China Growth Fund
- 44 FSSA Indian Subcontinent All-Cap Fund
- 54 FSSA Japan Focus Fund
- 65 Stewart Investors Asia Pacific und Japan Sustainability Fund
- 76 Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund
- 85 Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund
- 95 Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund

Anleihenfonds – Schwellenmärkte

- 106 First Sentier Emerging Markets Bond Fund

Aktienfonds – Schwellenmärkte

- 123 FSSA Global Emerging Markets Focus Fund
- 132 Stewart Investors Global Emerging Markets Fund
- 142 Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund
- 151 Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund

Aktienfonds – weltweit

- 160 Stewart Investors Worldwide Equity Fund
- 171 Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund
- 182 Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund

Infrastrukturfonds

- 193 First Sentier Global Listed Infrastructure Fund

Aktienfonds – Lateinamerika

- 207 Stewart Investors Latin America Fund

Multi-Asset-Fonds

216 First Sentier Diversified Growth Fund

Wertpapierfonds – Immobilien

245 First Sentier Asian Property Securities Fund

255 First Sentier Global Property Securities Fund

271 Anschriftenverzeichnis*

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

Hinweise für Schweizer Anleger

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

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

Bericht des Authorised Corporate Directors

Wir freuen uns, Ihnen den Halbjahresbericht von First Sentier Investors ICVC (die „Gesellschaft“) vorzulegen, der Angaben über die 23 Teilfonds der Gesellschaft (jeweils ein „Fonds“) für den am 31. Januar 2021 abgelaufenen Berichtszeitraum enthält.

Bestandteil dieses Dokuments sind detaillierte Angaben zu den einzelnen Fonds. Letztere umfassen einen Anlagebericht, einen Performanceüberblick, Angaben zu den zehn grössten Beteiligungen der einzelnen Fonds, eine Aufteilung nach Ländern sowie einen Abschluss für jeden Fonds.

First Sentier Investors (UK) Funds Limited (der „ACD“) ist Teil von First Sentier Investors, einem Mitglied des globalen Finanzkonzerns Mitsubishi UFJ Financial Group („MUFG“).

Die First Sentier Investors-Gruppe (die „FSI-Gruppe“) reagiert auch weiterhin auf den Ausbruch des Covid-19-Virus, von dem beinahe alle Länder weltweit betroffen sind, darunter Länder, in denen die FSI-Gruppe tätig ist, und Länder, in denen die FSI-Gruppe im Namen ihrer Kunden Anlagen tätigt. Die FSI-Gruppe behält die Entwicklungen und die Folgen der Ausbreitung von Covid-19 sowie die Ratschläge von Gesundheits- und Regierungsbehörden sowie der Weltgesundheitsorganisation weiter im Blick und lässt sich zudem von externen Beratern zum Thema internationale Sicherheit beraten.

Eine Covid-19-Planungsgruppe überwacht in dieser Zeit regelmässig die Entwicklungen und Folgen für Personal, Kunden, Drittanbieter und das Unternehmen als Ganzes. Die FSI-Gruppe wird in dieser Zeit Anpassungen an ihren Geschäftspraktiken vornehmen, um ihren Kunden weiterhin den bestmöglichen Service bieten zu können.

Angesichts des derzeitigen Umfangs der Marktschwankungen in beide Richtungen lassen sich die Auswirkungen auf die Portfolios nach Ansicht des ACD nicht angemessen oder zuverlässig quantifizieren. Die FSI-Gruppe behält das Marktumfeld genau im Blick, um sicherzustellen, dass sie ihre Kundenportfolios angemessen verwalten und bewerten kann, wobei etwaige Änderungen an der Liquiditätslage oder der Marktvolatilität und/oder anderen Beschränkungen berücksichtigt werden. Der ACD nimmt weiterhin Anti-Verwässerungs-Anpassungen vor und prüft täglich, ob eine angemessene Verwendung von Fair-Value-Preisen in Übereinstimmung mit dem Prospekt und der Gründungsurkunde der Gesellschaft erfolgt.

Grossbritannien ist nun nach dem Ende des Brexit-Übergangszeitraums aus der Europäischen Union ausgetreten. Dies hat keine Auswirkung auf die Verfügbarkeit der Fonds für britische Anleger. In Grossbritannien wird die Gesellschaft nun als „britische OGAW“ klassifiziert. In der Europäischen Union wird die Gesellschaft jedoch nicht mehr als OGAW-Fonds eingestuft und infolgedessen von der FSI Group nicht in der EU angeboten.

Bitte beachten Sie, dass nach dem Ende des Berichtszeitraums folgende drei Ereignisse auftraten:

- Der Stewart Investors Worldwide Equity Fund wurde am 5. Februar 2021 mit dem Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund zusammengelegt.
- Wie den Anlegern bereits mitgeteilt wurde, haben wir uns nach sorgfältiger Prüfung dazu entschieden, den First Sentier Diversified Growth Fund zu schliessen (vorbehaltlich der Genehmigung durch die Financial Conduct Authority). Wir werden die Anleger in den kommenden Monaten per schriftlicher Mitteilung genauer über die Schliessung und die verfügbaren Optionen informieren. Wir planen, den Fonds vor Ende 2021 zu schliessen.

Wir hoffen, dass der vorliegende Bericht umfassend Auskunft über Ihre Anlage bei First Sentier Investors gibt.

Sollten Sie darüber hinaus weitere Fragen zu Ihrer Anlage oder zu einem unserer Fonds haben, wenden Sie sich bitte unter 0800 587 3388 (nur britische Anleger) (+44 203 528 4102 von ausserhalb Grossbritanniens) an unser Kunden-Service-Team.

Angaben zur Gesellschaft

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

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

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

Änderungen am Prospekt seit dem 1. August 2020

Aufnahmen oder Änderungen im Prospekt der Gesellschaft am 22. September 2020:

1. Neugestaltung des gesamten Prospekts, unter anderem Erneuerung von Farben, Logo, Schriftarten, Webadresse und Fusszeilen;
2. Abschnitt 1.1: Neuer Wortlaut zum Brexit und Ende des Übergangszeitraums;
3. Abschnitt 1.4: Löschung dieses Abschnitts zu Marken;
4. Abschnitt 2.0: Aufnahme von neuem Wortlaut zu Handelstagen;
5. Abschnitt 4.1.1: Neue Anordnung aller Fonds aufgrund der Neugestaltung
6. Abschnitt 4.1.1: Änderung des Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund zu Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund;
7. Abschnitt 4.1.1: Aufnahme einer neuen Tabelle, in der alle Änderungen der Fondsamen aufgelistet sind;
8. Abschnitt 5.6: Aufnahme eines neuen Abschnitts zur Wertbeurteilung;
9. Abschnitt 5.9: Aufnahme eines neuen Abschnitts zur EU-Benchmark-Verordnung;
10. Abschnitt 7.0: Änderung der Handelszeiten von 8.00 Uhr bis 17.00 Uhr zu 8.30 Uhr bis 17.00 Uhr;
11. Abschnitt 7.11.1: Änderung der Tabelle zur Verwässerungsanpassung für den Zeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020;
12. Abschnitt 7.11.2: Aufnahme von neuem Wortlaut zu Geldwäsche;
13. Abschnitt 9.2.3.1.iv.: Änderung des Wortlauts im gesamten Dokument von der Auflösung eines Fonds zur Schliessung eines Fonds;
14. Abschnitt 9.3.4: Entfernung aller Fonds, für die ein Aufgabeeaufschlag von 4% berechnet wurde;
15. Abschnitt 9.3.6: Entfernung aller Fonds, für die eine Umtauschgebühr von 4% berechnet wurde;
16. Abschnitt 9.4.5: Umbenennung von Gebühren und Ausgaben, die sich nicht auf einen bestimmten Fonds beziehen;
17. Abschnitt 10.0.: Änderungen im gesamten Abschnitt „Besteuerung“;
18. Abschnitt 11.2.6: Aktualisierung der Verwaltungsratsmitglieder des ACD;
19. Abschnitt 11.6: Aufnahme von Ausführungen dazu, was eine grundlegende, wesentliche und meldepflichtige Änderung darstellt;
20. Abschnitt 11.11: Aufnahme der Vermögensverwalter von FSSA in die Tabelle der Anlageteams, die neben First Sentier Investors und Stewart Investors für das Portfoliomanagement verantwortlich sind;
21. Abschnitt 14.3: Änderungen des Wortlauts zu Gesamtrisikopotenzial und Fremdmiteinsatz (Leverage) in Bezug auf den First Sentier Diversified Growth Fund;
22. Abschnitt 14.4: Änderungen des Wortlauts zu den Vorschriften für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte;
23. Abschnitt 15.1: Aufnahme von neuem Wortlaut zu Benchmarks;
24. Abschnitt 16.1 – 16.24: Durchgehende Aufnahme des Wortlauts der FCA-Studie zum Markt, einschliesslich
 - (a) Aktualisierung von Zielen und Politik;
 - (b) neuer Abschnitt zur Strategie jedes Fonds und
 - (c) neuer Abschnitt zu Risiken.
25. Abschnitt 16.22: Stewart Investors Worldwide Equity Fund, Anmerkung, dass es einen Vorschlag gab, diesen Fonds mit dem Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund zusammenzulegen;
26. Abschnitt 16.24: Deutsches Investmentsteuergesetz; Verschiebung dieses Abschnitts von Abschnitt 10 zur Besteuerung;
27. Abschnitt 17.0: Aktualisierung der geeigneten Märkte;
28. Abschnitt 18.0: Aktualisierung des Brexit-Risikos – A19;
29. Abschnitt 18.0: Aktualisierung der Vorschriften, Einschränkungen und Sanktionen bezüglich des Risikos in Übereinstimmung mit den neuen Sanktionen der USA;
30. Abschnitt 18.0: Aufnahme von drei neuen allgemeinen Risiken:
 - (a) Stornierungsrisiko;
 - (b) Risiko in Verbindung mit Optionsscheinen;
 - (c) Risiko in Verbindung mit Interessenkonflikten.
31. Abschnitt 18.0: Aufnahme eines neuen LIBOR-Risikos;

32. Abschnitt 18.4.4.2.iv.: Aufnahme von neuem Wortlaut zu:
 - (a) Offenlegung von Interessen und
 - (b) Regel bezüglich kurzfristiger Gewinne.
33. Abschnitt 18.4.4.7.: Aufnahme des Science and Technology Innovation Board (STAR Board); und
34. Abschnitt 19.1.13: Aufnahme eines neuen Abschnitts zu Investitionen in Verbriefungspositionen.

Aufnahmen oder Änderungen in der Gründungsurkunde der Gesellschaft am 22. September 2020:

1. Neugestaltung der gesamten Gründungsurkunde, unter anderem Erneuerung von Farben, Logo, Schriftarten und Fusszeilen;
2. Neue Anordnung aller Fonds aufgrund der Neugestaltung;
3. Änderungen der Ziele des Fonds in Übereinstimmung mit der FCA-Studie zum Markt

Aufnahmen oder Änderungen im Prospekt der Gesellschaft am 16. Dezember 2020:

1. Abschnitt 17.0 – Anhang IV: Änderungen der Liste der geeigneten Derivatmärkte.

Aufnahmen oder Änderungen in der Gründungsurkunde der Gesellschaft am 1. Januar 2021:

1. Berücksichtigung des Wortlauts in Teil 1 der Anlage zur Aufnahme einer Angabe über die Beschränkung von Investitionen in andere Organismen für gemeinsame Anlagen auf 10%.

Bei der ausserordentlichen Hauptversammlung am 20. Januar 2021 wurde die Zusammenlegung des Stewart Investors Worldwide Equity Fund mit dem Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund beschlossen. Die Zusammenlegung wurde am 5. Februar 2021 wirksam.

Der Vermögensverwalter

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

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

Überkreuzbeteiligungen

Es gab keine Überkreuzbeteiligungen zwischen den Fonds zum 31. Januar 2021.

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

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

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der ACD insbesondere gehalten:

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

Bericht des Authorised Corporate Director

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

Verwaltungsratsmitglied
First Sentier Investors (UK) Funds Limited
16. März 2021

Verwaltungsratsmitglied
First Sentier Investors (UK) Funds Limited
16. März 2021

Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze, die für alle Fonds gelten

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

1. Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungspolitik

(a) Rechnungslegungsgrundsätze

Der Abschluss wurde auf Basis der Anschaffungskosten, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen, erstellt, sowie gemäss dem FRS 102 „The Financial Reporting Standards Applicable in the UK and Republic of Ireland“, dem Statement of Recommended Practice („SORP“) für Financial Statements of UK Authorised Funds, das von der Investment Association im Mai 2014 herausgegeben wurde (aktualisiert im Juni 2017) und der United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice.

Wie in der Bestätigung der Abschlüsse durch die Verwaltungsratsmitglieder des ACD auf Seite 5 beschrieben, legt der ACD bei der Erstellung der Abschlüsse für die Fonds weiterhin die Annahme der Unternehmensfortführung zugrunde. Ausnahmen bilden der Stewart Investors Worldwide Equity Fund, da dieser am 5. Februar 2021 mit dem Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund zusammengelegt wurde, und der First Sentier Diversified Growth Fund, der vorbehaltlich der aufsichtsrechtlichen Genehmigung voraussichtlich im Laufe des Jahres 2021 eingestellt wird. Durch die Anwendung dieser Erstellungsgrundlage werden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds weiterhin zu ihrem beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Im Abschluss waren keine Anpassungen zur Reduzierung von Vermögenswerten auf ihren realisierbaren Wert erforderlich, um für Verbindlichkeiten vorzusorgen und um langfristige Verbindlichkeiten zu kurzfristigen Verbindlichkeiten umzugliedern.

Die Entwicklungen in Bezug auf Covid-19 wurden bei der Ermittlung der Fortführbarkeit der Gesellschaft berücksichtigt.

Alle anderen Bilanzierungsgrundsätze und Ausschüttungsrichtlinien, die für die Erstellung des Zwischenabschlusses verwendet werden, entsprechen jenen des geprüften Abschlusses für das am 31. Juli 2020 abgelaufene Geschäftsjahr.

2. Sonstiges

(a) Klage am High Court

Der Europäische Gerichtshof hat festgestellt, dass die Besteuerung von Erträgen aus Portfolioanlagen im Vereinigten Königreich gegen das in der EU geltende Recht auf freien Kapitalverkehr verstösst. Bis 2009 waren Erträge aus Portfolioanlagen im Vereinigten Königreich von der Körperschaftsteuer befreit, während Dividendenerträge aus ausländischen Portfolioanlagen steuerbar waren und im Ausland gezahlten Steuern nur begrenzt angerechnet wurden. Die Gesellschaft hat gegen die britische Steuerbehörde HMRC Ansprüche auf die Erstattung der Steuern geltend gemacht, die unter den aufgeführten Bedingungen auf Dividendenerträge aus ausländischen Portfolioanlagen entrichtet worden sind. Diese Ansprüche sind Teil der CFC-und-Dividenden-Sammelklage, in deren Rahmen verschiedene Präzedenzfälle, unter anderem der Prudential-Dividenden-Präzedenzfall, verhandelt wurden. Der Supreme Court fällte das Urteil zur Sammelklage am 25. Juli 2018. Einige Fonds der Gesellschaft erhielten im Rahmen dieses Rechtsstreits Rückzahlungen seitens der britischen Steuerbehörde HMRC, die zum 29. April 2020 im Nettoinventarwert dieser Fonds berücksichtigt wurden. Weitere Klagen und steuerrechtliche Schritte in Bezug auf verschiedene verbleibende Themen sind weiterhin anhängig. Der Anteil der einzelnen Fonds an diesen anhängigen Ansprüchen wurde nicht im Abschluss ausgewiesen, da der Zeitpunkt und die Höhe etwaiger Leistungen unsicher sind. Sollten die ausstehenden Klagen erfolgreich sein, werden die vom Gericht zugesprochenen Ansprüche an die betreffenden Fonds als Gewinnmitnahme an diejenigen Anteilhaber gezahlt, die zum Zeitpunkt der Auszahlung der Ansprüche im Fonds verbleiben.

(b) Ausländische Steuerrückforderungen

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren).

Der Fonds investiert mindestens 70% seines Nettoinventarwerts in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen, die ihren Sitz in der Volksrepublik China haben oder ihre Tätigkeit überwiegend dort ausüben und deren Wertpapiere an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

Chinesisches Marktrisiko: Auch wenn sich China wirtschaftlich und strukturell schnell weiterentwickelt hat, können Investitionen in dem Land nach wie vor mit höheren Risiken für politische und staatliche Eingriffe, Risiken für potenzielle Einschränkungen der Allokation des Fondskapitals sowie mit rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, wirtschaftlichen und sonstigen Risiken, unter anderem einem höheren Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagenen/verzögerten Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren, verbunden sein.

Konzentrationsrisiko: Der Fonds investiert in eine relative kleine Anzahl von Unternehmen, was mit einem höheren Risiko verbunden sein kann, als wenn ein Fonds in zahlreichen Unternehmen anlegt.

Risiko bei kleineren Unternehmen: Investitionen in kleinere Unternehmen können mit einem höheren Risiko verbunden sein und ihr Kauf und Verkauf kann schwieriger sein als bei Investitionen in grössere Unternehmen.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 19,7% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei Jahren bis Ende Januar 2021 eine kumulierte Rendite von 81,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Einen wesentlichen Beitrag zur Performance leistete unter anderem **Meituan Dianping**. Das Unternehmen profitierte von dem sich verändernden Verbraucherverhalten und der erhöhten Marktdurchdringung von Online-Diensten, insbesondere im Zuge der Covid-19-Pandemie. Die **China Merchants Bank** legte zu, nachdem sie unerwartet gute vorläufige Zahlen für 2020 mit einer Erholung der Umsätze, einem starken Einlagenwachstum und besserer Bonität meldete.

Sino Biopharmaceutical verzeichnete hingegen ein Minus, da seine älteren Produkte unter Gruppeneinkäufen (Group Purchase Organisation, GPO) und staatlichen Massnahmen zur Senkung der Preise von Generika leiden. **Shanghai Aiyingshi** war mit strukturellen Herausforderungen konfrontiert, da sich die sinkende Geburtenrate auf den Umsatz mit Windeln auswirkte.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen zählte **PingAn Insurance of China**, eine führende Finanzholding-Gesellschaft mit diversifizierten Geschäftssegmenten, die Lebensversicherungen, Bankdienstleistungen, Wertpapiere, Treuhandservices, Vermögensverwaltung und andere Bereiche umfassen. Ausserdem kaufte der Fonds **Zhongsheng Group**, den grössten Autohändler Chinas im Premium-Segment, der vom Konsum höherwertiger Produkte in kleineren Städten profitieren dürfte.

Der Fonds veräusserte hingegen **Nien Made**, um das Engagement im Exportgeschäft zu reduzieren, und **Wuxi Biologics** aufgrund von teuren Bewertungen.

Weiterer Ausblick

China strebt einen breit abgestützten Aufschwung an, da das Land Covid-19 effektiv unter Kontrolle hält und sich gut von der Pandemie erholt. Die Fundamentaldaten der Unternehmen verbessern sich. Vor allem führende Unternehmen profitieren, da sie in der schwierigeren Zeit Marktanteile dazugewannen. Der Fonds konzentriert sich weiterhin auf Unternehmen von hoher Qualität, denen die zunehmende Urbanisierung, der Konsum höherwertiger Produkte, die technischen Innovationen und der Anstieg der Ausgaben für die Gesundheitsversorgung in China zugutekommen können.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	10,1	19,7	58,2	81,6	–	–	89,4
Rendite – Index (%)	8,3	17,1	40,8	29,6	–	–	32,4

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	58,2	25,5	–8,6	–	–
Rendite – Index (%)	40,8	11,7	–17,6	–	–

Benchmark: MSCI China All Shares Index.

IA-Sektor: China / Region China

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bitte beachten Sie, dass All China Fund Anteilsklasse B – Wachstum USD am 1. März 2017 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf firstsentierinvestors.com zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Bank of Ningbo		5,02	Shanghai Liangxin Electrical	6,57
China Merchants Bank 'H'		4,86	China Mengniu Dairy	6,50
China Mengniu Dairy		4,85	Tencent	5,26
Shanghai Liangxin Electrical		4,81	Meituan Dianping	4,63
China Resources Land		4,48	Midea	4,50
Sino Biopharmaceutical		3,98	Bank of Ningbo	4,45
Zhejiang Weixing New Building Materials		3,80	China Taiping Insurance	3,63
Midea		3,55	China Merchants Bank 'H'	3,62
Meituan Dianping		3,48	51job ADR	3,62
Zto Express (Cayman) 'A'		3,22	China Resources Land	3,31

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
CHINA (57,09%*)	18.345	38,81
17.600 Autobio Diagnostics	262	0,55
546.813 Bank of Ningbo	2.372	5,02
101.000 Beijing Thunisoft	223	0,47
72.500 Chaozhou Three-Circle	319	0,67
91.960 DaShenLin Pharmaceutical	1.027	2,17
72.400 Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	459	0,97
81.500 Guangzhou Kingmed Diagnostics	1.437	3,04
95.900 Hangzhou Hikvision Digital Technology	681	1,44
21.850 Hongfa Technology	136	0,29
154.500 Midea	1.678	3,55
104.900 Ping An Insurance of China	935	1,98
104.900 SF Holdings	1.170	2,48
240.720 Shanghai Aiyingshi	523	1,11
102.394 Shanghai International Airport	912	1,93
676.000 Shanghai Liangxin Electrical	2.273	4,81
51.100 Shanghai M&G Stationery	542	1,15
198.100 Shenzhen Sunlord Electronics	683	1,44
38.700 Yifeng Pharmacy Chain	443	0,94
113.830 Zhejiang Chint Electrics	474	1,00
750.200 Zhejiang Weixing New Building Materials	1.796	3,80
HONGKONG (23,58%*)	18.169	38,44
60.400 Alibaba	1.399	2,96
1.308.000 Beijing Capital International Airport	735	1,56
528.000 China Mengniu Dairy	2.291	4,85
410.500 China Merchants Bank 'H'	2.296	4,86
136.000 China Resources Beer	875	1,85
730.000 China Resources Land	2.119	4,48
664.500 China Resources Medical Holdings	476	1,01
975.600 China Taiping Insurance	1.259	2,66
14.500 Innovent Biologics	121	0,25
853.000 Luye Pharma	311	0,66
49.300 Meituan Dianping	1.647	3,48
59.242 Nongfu Spring	325	0,69
64.300 Shanghai Henlius Biotech	237	0,50
2.774.500 Sino Biopharmaceutical	1.881	3,98
13.500 Sunny Optical Technology	259	0,55
22.700 Tencent	1.453	3,07
113.500 Zhongsheng	485	1,03
TAIWAN (3,03%*)	594	1,26
6.000 Largan Precision	458	0,97
2.000 Silergy	136	0,29
KAIMANINSELN (1,04%*)	329	0,70
717.000 Lee's Pharmaceutical	329	0,70

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
USA (12,36%*)	4.601	9,73
21.956 51job ADR	1.053	2,23
7.819 ACM Research	511	1,08
13.701 JD.com ADR	885	1,87
3.182 NetEase ADR	266	0,56
5.132 TAL Education ADR	287	0,61
1.868 Yum China	77	0,16
63.198 Zto Express (Cayman) 'A' ADR	1.522	3,22
Anlagenportfolio	42.038	88,94
Sonstige Vermögenswerte (netto)	5.227	11,06
Summe Nettovermögen	47.265	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	31.007	10.254	2.952	872
Endbestand ausgegebene Anteile	16.403.912	6.462.463	2.438.900	833.022
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	189,02	158,67	121,05	104,72
Betriebskosten	1,13%	1,25%	1,25%	1,61%
Direkte Transaktionskosten	0,17%	0,21%	0,17%	0,22%
Preise				
Höchster Anteilspreis	196,41	166,39	123,09	116,05
Niedrigster Anteilspreis	160,08	113,55	87,26	96,43

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019
Anteilsklasse E – Wachstum			
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	4.137	217	30
Endbestand ausgegebene Anteile	2.338.885	146.326	26.888
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	176,90	148,21	112,70
Betriebskosten	0,78%	0,90%	0,90%
Direkte Transaktionskosten	0,17%	0,21%	0,48%
Preise			
Höchster Anteilspreis	183,80	155,39	114,59
Niedrigster Anteilspreis	149,59	105,72	96,35

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

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	16.645	13.238	4.250	3.866
Endbestand ausgegebene Anteile	6.835.842	6.776.747	3.056.497	3.000.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	243,49	195,34	139,04	128,85
Betriebskosten	1,13%	1,25%	1,25%	1,51%
Direkte Transaktionskosten	0,17%	0,21%	0,17%	0,15%
Preise				
Höchster Anteilspreis	252,24	197,66	142,40	145,88
Niedrigster Anteilspreis	195,35	129,77	105,00	108,82

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	£'000	£'000	£'000
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		4.973		-503
Einkünfte	35		30	
Aufwendungen	-165		-65	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
Nettoaufwendungen vor Steuern	-130		-35	
Besteuerung	-5		-1	
Nettoaufwendungen nach Steuern		-135		-36
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen und Ausgleich		4.838		-539
Ausschüttungen und Ausgleich		-		2
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		4.838		-537

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		20.557		6.453
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	23.845		9.225	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-2.002		-1.900	
		21.843		7.325
Verwässerungsanpassung		27		15
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		4.838		-537
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		47.265		13.256

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

FSSA All China Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	42.038	19.960
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	540	127
Liquide Mittel	5.036	571
Summe Aktiva	47.614	20.658
Passiva		
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	-349	-101
Summe Passiva	-349	-101
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	47.265	20.557

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren).

Der Fonds investiert mindestens 80% seines Nettoinventarwerts in Aktien oder aktienbezogene Wertpapiere von Unternehmen, die ihren Sitz im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan) haben oder ihre Tätigkeit überwiegend dort ausüben, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, und in aktienbezogene Wertpapiere, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und die ein Engagement im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan) ermöglichen.

Der Fonds kann bis zu 20% seines Nettoinventarwerts in Aktien oder aktienbezogene Wertpapiere investieren, die oben nicht angegeben sind und an den geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

Risiko bei kleineren Unternehmen: Investitionen in kleinere Unternehmen können mit einem höheren Risiko verbunden sein und ihr Kauf und Verkauf kann schwieriger sein als bei Investitionen in grössere Unternehmen.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 22,3% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis Ende Januar 2021 eine kumulierte Rendite von 24,3% bzw. 95,5% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Einen der wichtigsten Beiträge zur Performance leistete **Taiwan Semiconductor (TSMC)** dank verbesserter Profitabilität und solider Umsatzvorgabe. Das Unternehmen erhöhte seine Investitionen und steigerte seine Kapazität, da es weiterhin eine starke Kundennachfrage erwartet. Die **HDFC Bank** legte zu, nachdem sie auf den Wachstumskurs zurückkehrte und sich der Ausblick für die Wirtschaft verbesserte.

Negativ wirkte sich indes **CSPC Pharmaceutical** aus. Das Unternehmen verzeichnete wegen Bedenken bezüglich der Qualität seiner Forschungs- und Entwicklungs-Pipeline einen Rückgang, da das Patent für sein Hauptprodukt bald abläuft. **Philippine Seven** verbuchte Verluste, da die Konsumausgaben in seinen Gemischtwarenläden sanken.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen zählte **Hangzhou Hikvision**, der weltweit grösste Hersteller von Überwachungssystemen. Seine Video- und optischen Lösungen werden für eine grosse Vielzahl von Anwendungen eingesetzt, unter anderem für die Strassenverkehrsregelung, die Analyse des Einzelhandelskonsums, landwirtschaftliche Kontrollen und Industrieanwendungen. Ausserdem erwarb der Fonds **Realtek**, da der Hersteller mit einer starken Erfolgsbilanz beim Umsatzwachstum aufwartet.

Der Fonds veräusserte hingegen Axis Bank, um sein Engagement in indischen Finanzwerten zu reduzieren, sowie **Benext Group**, um das Portfolio zu konsolidieren.

Weiterer Ausblick

Der Ausblick für asiatische Aktien bleibt ungewiss, und der Weg zur Normalisierung zeichnet sich noch lange nicht klar ab. Angesichts des aktuellen Enthusiasmus am Markt und der erhöhten Aktienkurse ist es möglicherweise klug, diesen zügellosen Optimismus abzulehnen. Trotz dieser Probleme weisen asiatische Unternehmen im Allgemeinen starke Bilanzen auf, und die meisten Portfoliounternehmen verfügen über eine Netto-Cash-Position, die es ihnen ermöglichen dürfte, die kurzfristigeren Cashflows abzufedern, falls es zu einem Umschwung kommen sollte. Der Fonds konzentriert sich weiterhin auf hochwertige Unternehmen mit vernünftigen Geschäftsführungsteams, starker Marktstellung und langfristigem nachhaltigem Wachstumspotenzial.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	13,5	22,3	23,1	24,3	95,5	–	89,7
Rendite – Index (%)	13,4	19,6	26,3	26,1	113,1	–	102,4

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	23,1	7,6	–6,1	17,2	34,2
Rendite – Index (%)	26,3	6,7	–6,5	22,2	38,2

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

IA-Sektor Asien-Pazifik ohne Japan.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Taiwan Semiconductor Manufacturing		7,17	Taiwan Semiconductor Manufacturing	6,90
HDFC Bank ADR		5,46	Tencent	4,95
Tencent		5,15	HDFC Bank ADR	4,71
Samsung Electronics pref.		4,56	CSL	4,02
CSL		3,26	Samsung Electronics pref.	3,62
NAVER		3,18	ResMed	3,39
Midea		2,96	Midea	3,07
Tata Consultancy Services		2,89	China Mengniu Dairy	2,90
ResMed		2,74	Tata Consultancy Services	2,78
AIA		2,71	Oversea-Chinese Banking	2,70

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
AUSTRALIEN (7,41%*)	12.847	6,00
46.005 CSL	6.984	3,26
385.497 ResMed	5.863	2,74
BANGLADESCH (0,58%*)	1.295	0,61
70.424 Marico Bangladesh	1.295	0,61
CHINA (13,50%*)	14.163	6,61
287.099 Hangzhou Hikvision Digital Technology	2.039	0,95
583.520 Midea	6.336	2,96
267.216 Shanghai International Airport	2.379	1,11
817.988 Zhejiang Chint Electrics	3.409	1,59
HONGKONG (16,15%*)	52.266	24,42
658.800 AIA	5.801	2,71
181.700 Alibaba	4.208	1,97
1.335.000 China Mengniu Dairy	5.793	2,71
914.000 China Resources Land	2.652	1,24
3.398.000 China Resources Medical Holdings	2.432	1,14
481.500 CK Hutchison	2.422	1,13
2.651.520 CSPC Pharmaceutical	1.972	0,92
366.300 ENN Energy	4.135	1,93
392.423 Fuyao Glass Industry 'H'	1.988	0,93
826.000 Minth	2.754	1,29
305.500 Techtronic Industries	3.351	1,56
172.400 Tencent	11.034	5,15
5.295.314 Towngas China	1.651	0,77
654.000 Vitasoy International	2.073	0,97
INDIEN (16,79%*)	23.170	10,83
324.501 Dabur India	1.663	0,78
316.313 Godrej Consumer Products	2.365	1,11
235.163 Housing Development Finance	5.581	2,61
641.754 ICICI Bank	3.450	1,61
110.330 Kotak Mahindra Bank	1.883	0,88
1.393.145 Max Ventures and Industries	671	0,31
65.925 Metropolis Healthcare	1.374	0,64
198.286 Tata Consultancy Services	6.183	2,89
INDONESIEN (5,21%*)	10.373	4,84
29.978.900 Astra Otoparts	1.564	0,73
85.006.400 BFI Finance Indonesia	2.978	1,39
43.147.500 Selamat Sempurna	2.743	1,28
42.348.800 Uni-Charm Indonesia	3.088	1,44
JAPAN (4,72%*)	8.837	4,13
12.900 Keyence	5.036	2,35
41.600 Pigeon	1.363	0,64
74.600 Unicharm	2.438	1,14
PAKISTAN (0,68%*)	900	0,42
165.960 Indus Motor	900	0,42

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
PHILIPPINEN (4,05%*)	7.357	3,44
1.296.413 BDO Unibank	1.977	0,92
3.392.430 Concepcion Industrial	1.033	0,48
1.030.000 Philippine Seven	1.576	0,74
1.354.890 Universal Robina	2.771	1,30
SINGAPUR (5,27%*)	9.922	4,64
691.000 Dairy Farm International	2.169	1,01
457.300 Haw Par	2.798	1,31
874.944 Oversea-Chinese Banking	4.955	2,32
SÜDKOREA (10,31%*)	25.577	11,95
33.251 Amorepacific	1.275	0,60
27.976 Koh Young Technology	1.954	0,91
28.319 LEENO Industrial	2.828	1,32
6.494 LG Household & Health Care pref.	2.955	1,38
30.497 NAVER	6.800	3,18
205.196 Samsung Electronics pref.	9.765	4,56
SRI LANKA (1,12%*)	2.250	1,05
3.817.988 Hatton National Bank	2.250	1,05
TAIWAN (10,74%*)	23.843	11,14
433.622 Advantech	3.902	1,82
85.000 Realtek Semiconductor	998	0,47
552.000 Sinbon Electronics	3.589	1,68
999.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	15.354	7,17
VIETNAM (2,49%*)	6.543	3,06
1.669.934 FPT	3.308	1,55
2.031.510 Refrigeration Electrical Engineering	3.235	1,51
USA (0,95%*)	13.815	6,46
222.517 HDFC Bank ADR	11.683	5,46
51.606 Yum China	2.132	1,00
Anlagenportfolio	213.158	99,60
Sonstige Vermögenswerte (netto)	847	0,40
Summe Nettovermögen	214.005	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	214.005	185.113	206.222	184.747
Endbestand ausgegebene Anteile	113.062.951	119.535.596	128.059.023	121.543.265
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	189,28	154,86	161,04	152,00
Betriebskosten**	1,11%	1,30%	1,30%	1,31%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,14%	0,11%	0,26%
Preise				
Höchster Anteilspreis	200,10	165,68	163,17	158,55
Niedrigster Anteilspreis	155,64	140,02	135,13	141,47

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	—*	—*	1	1
Endbestand ausgegebene Anteile	50	50	490	490
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	155,69	124,23	127,36	122,46
Betriebskosten**	1,13%	1,22%	1,19%	1,33%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,14%	0,11%	0,26%
Preise				
Höchster Anteilspreis	163,96	128,37	130,11	129,56
Niedrigster Anteilspreis	125,18	99,90	109,87	112,45

* Der Nettoinventarwert der Anteilsklasse lag zum 31. Januar 2020 und zum 31. Januar 2021 unter EUR 1.000.

** Ab dem 1. November 2020 wurde die jährliche Verwaltungsgebühr für die Anteilsklasse B des FSSA Asia All-Cap Fund von 1,25% auf 1,00% gesenkt.

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		40.301		-10.536
Einkünfte	1.265		1.568	
Aufwendungen	-1.175		-1.289	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-	
Nettoeinkünfte vor Steuern	89		279	
Besteuerung	-343		-141	
Nettoeinkünfte nach Steuern		-254		138
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		40.047		-10.398
Ausschüttungen		-		-136
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		40.047		-10.534

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		185.113		206.223
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	483		13.608	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-11.638		-10.989	
		-11.155		2.619
Verwässerungsanpassung		-		65
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		40.047		-10.534
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		-		147
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		214.005		198.520

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

FSSA Asia All-Cap Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>213.158</u>	<u>185.055</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	418	2.052
Liquide Mittel	<u>1.035</u>	<u>951</u>
Summe Aktiva	<u><u>214.611</u></u>	<u><u>188.058</u></u>
Passiva		
Kreditoren		
Kontokorrent	-46	-
Sonstige Kreditoren	<u>-560</u>	<u>-2.945</u>
Summe Passiva	<u><u>-606</u></u>	<u><u>-2.945</u></u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>214.005</u></u>	<u><u>185.113</u></u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,1134
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,1134

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

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,8200	(c) –	(c) 0,8200	(c) 0,5000
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,8200	(c) –	(c) 0,8200	(c) 0,5000

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren).

Der Fonds investiert mindestens 80% seines Nettoinventarwerts in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung, die ihren Sitz im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan) haben oder ihre Tätigkeit überwiegend dort ausüben, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, und in aktienbezogene Wertpapiere, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und die ein Engagement im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan) ermöglichen.

Der Fonds kann bis zu 20% seines Nettoinventarwerts in Aktien oder aktienbezogene Wertpapiere investieren, die oben nicht angegeben sind und an den geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung im Sinne dieser Anlagepolitik sind Unternehmen, deren Marktkapitalisierung zum Zeitpunkt der Anlage mindestens USD 1 Mrd. beträgt.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 20,8% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis Ende Januar 2021 eine kumulierte Rendite von 35,4% bzw. 123,2% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Einen der wichtigsten Beiträge zur Performance leistete **Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC)** dank verbesserter Profitabilität und solider Umsatzvorgabe. Das Unternehmen erhöhte seine Investitionen und steigerte seine Kapazität, da es weiterhin eine starke Kundennachfrage erwartet. **Samsung Electronics** legte angesichts deutlicher Anzeichen für eine Verbesserung der Governance zu. Die Struktur des Vorstands ist unabhängiger, und die Kapitalallokation ist dank einem höheren Dividendenausschüttungsverhältnis wesentlich besser geworden.

Negativ wirkte sich indes **CSPC Pharmaceutical** aus. Das Unternehmen verzeichnete wegen Bedenken bezüglich der Qualität seiner Forschungs- und Entwicklungs-Pipeline einen Rückgang, da das Patent für sein Hauptprodukt bald abläuft. **Alibaba** entwickelte sich schwach, nachdem Peking Pläne für neue Regelungen zur Eindämmung kartellrechtswidriger Absprachen zwischen Internetunternehmen bekannt gab. Der Regelungsentwurf folgte auf die überraschende Entscheidung der Behörden, den Börsengang der Ant Group aufgrund von Bedenken in Bezug auf die finanzielle Aufsicht zu stoppen.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen zählte **Hangzhou Hikvision Digital Technology**, der weltweit grösste Hersteller von Überwachungssystemen. Seine Video- und optischen Lösungen werden für eine grosse Vielzahl von Anwendungen eingesetzt, unter anderem für die Strassenverkehrsregelung, die Analyse des Einzelhandelskonsums, landwirtschaftliche Kontrollen und Industrieanwendungen. Der Fonds engagierte sich zudem in **JD.com**, einem chinesischen Onlinehändler, der Eigentümer eines Grossteils seiner Infrastruktur ist (anstatt lediglich Verkäufe von Drittanbietern abzuwickeln). Das Unternehmen verzeichnet nach wie vor ein starkes Wachstum, und Skaleneffekte dürften die Steigerung der Profitabilität weiter begünstigen.

Der Fonds verkaufte dagegen **ASM Pacific** zur Portfoliokonsolidierung sowie **Trip.com** wegen Bedenken hinsichtlich der langfristigen Abstimmung mit der Geschäftsführung.

Weiterer Ausblick

Der Ausblick für asiatische Aktien bleibt ungewiss, und der Weg zur Normalisierung zeichnet sich noch lange nicht klar ab. Angesichts des aktuellen Enthusiasmus am Markt und der erhöhten Aktienkurse ist es möglicherweise klug, diesen zügellosen Optimismus abzulehnen. Trotz dieser Probleme weisen asiatische Unternehmen im Allgemeinen starke Bilanzen auf, und die meisten Portfoliounternehmen verfügen über eine Netto-Cash-Position, die es ihnen ermöglichen dürfte, die kurzfristigeren Cashflows abzufedern, falls es zu einem Umschwung kommen sollte. Der Fonds konzentriert sich weiterhin auf hochwertige Unternehmen mit vernünftigen Geschäftsführungsteams, starker Marktstellung und langfristigem nachhaltigem Wachstumspotenzial.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	13,0	20,8	23,2	35,4	123,2	–	138,9
Rendite – Index (%)	13,4	19,6	26,3	26,1	113,1	–	134,6

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	23,2	11,2	–1,2	22,4	34,7
Rendite – Index (%)	26,3	6,7	–6,5	22,2	38,2

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

IA-Sektor Asien-Pazifik ohne Japan.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Taiwan Semiconductor Manufacturing		7,52	Taiwan Semiconductor Manufacturing	7,04
Tencent		5,27	Tencent	5,06
Samsung Electronics pref.		4,97	Samsung Electronics pref.	4,16
HDFC Bank		4,02	CSL	4,13
CSL		3,27	HDFC Bank	3,72
NAVER		3,21	ResMed	3,52
Midea		3,18	Midea	3,17
Tata Consultancy Services		2,94	China Mengniu Dairy	3,03
China Mengniu Dairy		2,72	Tata Consultancy Services	2,81
ResMed		2,70	Bank Central Asia	2,68

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Bestände		
AUSTRALIEN (8,51%*)	73.639	6,72
74.703 Cochlear	8.241	0,75
235.893 CSL	35.812	3,27
1.945.371 ResMed	29.586	2,70
CHINA (15,24%*)	78.592	7,17
1.483.399 Hangzhou Hikvision Digital Technology	10.533	0,96
3.212.606 Midea	34.882	3,18
1.312.879 Shanghai International Airport	11.689	1,07
5.155.324 Zhejiang Chint Electrics	21.488	1,96
HONGKONG (16,77%*)	268.501	24,50
3.252.200 AIA	28.635	2,61
1.016.400 Alibaba	23.540	2,15
6.881.000 China Mengniu Dairy	29.857	2,72
6.285.960 China Resources Land	18.242	1,67
2.794.500 CK Hutchison	14.054	1,28
13.269.907 CSPC Pharmaceutical	9.870	0,90
1.933.100 ENN Energy	21.823	1,99
2.008.035 Fuyao Glass Industry 'H'	10.174	0,93
317.350 JD.com	10.301	0,94
4.534.000 Minth	15.117	1,38
1.565.000 Techtronic Industries	17.167	1,57
902.400 Tencent	57.758	5,27
3.774.000 Vitasoy International	11.963	1,09
INDIEN (18,62%*)	204.126	18,63
1.670.868 Axis Bank	11.107	1,01
38.865 Bosch	5.947	0,54
313.605 Colgate-Palmolive India	5.017	0,46
1.905.973 Dabur India	9.768	0,89
1.466.112 Godrej Consumer Products	10.960	1,00
1.334.501 Godrej Industries	5.821	0,53
3.174.383 HDFC Bank	44.044	4,02
1.209.684 Housing Development Finance	28.708	2,62
3.191.817 ICICI Bank	17.157	1,57
648.487 Kotak Mahindra Bank	11.068	1,01
4.334.835 Max Ventures and Industries	2.088	0,19
469.567 Mphasis	7.218	0,66
22.840 Nestlé India	3.907	0,36
1.032.777 Tata Consultancy Services	32.204	2,94
3.479.669 Tata Motors	9.112	0,83
INDONESIEN (2,68%*)	25.485	2,33
14.537.100 Bank Central Asia	25.485	2,33
JAPAN (4,42%*)	53.488	4,88
70.700 Keyence	27.598	2,52
222.300 Pigeon	7.283	0,66
120.100 Shiseido	5.664	0,52
396.100 Unicharm	12.943	1,18

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
PHILIPPINEN (2,40%*)	23.610	2,16
6.765.670 BDO Unibank	10.320	0,94
6.499.320 Universal Robina	13.290	1,22
SINGAPUR (5,73%*)	68.178	6,22
3.169.200 Dairy Farm International	9.947	0,91
862.708 DBS	11.920	1,08
757.800 Jardine Cycle & Carriage	8.965	0,82
284.525 Jardine Matheson	11.976	1,09
4.480.044 Oversea-Chinese Banking	25.370	2,32
SÜDKOREA (9,38%*)	128.215	11,70
95.695 Amorepacific	13.862	1,27
24.373 LG Household & Healthcare	24.705	2,25
157.719 NAVER	35.167	3,21
1.144.816 Samsung Electronics pref.	54.481	4,97
TAIWAN (11,71%*)	131.781	12,03
2.547.978 Advantech	22.927	2,09
1.154.000 President Chain Store	8.013	0,73
472.000 Realtek Semiconductor	5.542	0,51
5.360.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	82.380	7,52
7.316.000 Uni-President Enterprises	12.919	1,18
THAILAND (0,85%*)	7.705	0,70
6.462.900 Central Pattana	7.705	0,70
VIETNAM (1,54%*)	13.968	1,28
2.780.529 FPT	5.508	0,51
2.604.836 Vietnam Dairy Products	8.460	0,77
USA (0,90%*)	17.445	1,59
126.882 HDFC Bank ADS	6.662	0,61
261.013 Yum China	10.783	0,98
Anlagenportfolio	1.094.733	99,91
Sonstige Vermögenswerte (netto)	1.035	0,09
Summe Nettovermögen	1.095.768	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Die als ADS gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Shares.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.007.567	829.916	611.590	338.573
Endbestand ausgegebene Anteile	422.617.749	419.980.976	308.798.537	187.829.120
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	238,41	197,61	198,05	180,26
Betriebskosten	0,90%	0,90%	0,90%	0,91%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,11%	0,09%	0,18%
Preise				
Höchster Anteilspreis	251,97	208,46	200,78	184,08
Niedrigster Anteilspreis	197,87	163,08	161,05	159,56
	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	98.775	89.204	69.659	64.444
Endbestand ausgegebene Anteile	50.120.254	55.613.402	43.735.104	43.609.210
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	197,08	160,40	159,28	147,77
Betriebskosten	0,90%	0,90%	0,90%	0,92%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,11%	0,09%	0,18%
Preise				
Höchster Anteilspreis	207,51	178,87	162,41	152,93
Niedrigster Anteilspreis	160,56	128,45	132,91	129,15
	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	1.116	1.036	11.020	998
Endbestand ausgegebene Anteile	535.278	627.537	7.139.565	662.891
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	208,40	165,13	154,35	150,50
Betriebskosten	0,90%	0,90%	0,92%	0,92%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,11%	0,09%	0,18%
Preise				
Höchster Anteilspreis	219,59	172,59	157,79	160,45
Niedrigster Anteilspreis	163,94	119,72	131,83	132,20

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		190.431		-26.414
Einkünfte	6.581		5.357	
Aufwendungen	-4.563		-3.292	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-4		-5	
Nettoeinkünfte vor Steuern	2.014		2.060	
Besteuerung	-6.118		-1.245	
Nettoaufwendungen/-einkünfte nach Steuern		-4.104		815
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		186.327		-25.599
Ausschüttungen		-1.367		-1.778
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		184.960		-27.377

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		911.073		683.932
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	78.175		227.230	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-79.847		-49.916	
		-1.672		177.314
Verwässerungsanpassung		38		145
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		184.960		-27.377
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		1.369		2.249
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		1.095.768		836.263

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

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	1.094.733	899.649
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	9.918	3.917
Liquide Mittel	2.211	8.286
Summe Aktiva	<u>1.106.862</u>	<u>911.852</u>
Passiva		
Kreditoren		
Kontokorrent	-2.275	-
Sonstige Kreditoren	-8.819	-779
Summe Passiva	<u>-11.094</u>	<u>-779</u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>1.095.768</u></u>	<u><u>911.073</u></u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,2970	–	0,2970	0,5186
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,0595	0,2375	0,2970	0,5186

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,2540	–	0,2540	0,4501
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	0,2540	0,2540	0,4501

Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,2281	–	0,2281	0,4358
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,0593	0,1688	0,2281	0,4358

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren).

Der Fonds investiert mindestens 70% seines Nettoinventarwerts in Aktien oder aktienbezogene Wertpapiere von Unternehmen, die ihren Sitz in der Volksrepublik China, Hongkong und Taiwan haben oder ihre Tätigkeit überwiegend dort ausüben und an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Risiko bei kleineren Unternehmen: Investitionen in kleinere Unternehmen können mit einem höheren Risiko verbunden sein und ihr Kauf und Verkauf kann schwieriger sein als bei Investitionen in grössere Unternehmen.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Chinesisches Marktrisiko: Auch wenn sich China wirtschaftlich und strukturell schnell weiterentwickelt hat, können Investitionen in dem Land nach wie vor mit höheren Risiken für politische und staatliche Eingriffe, Risiken für potenzielle Einschränkungen der Allokation des Fondskapitals sowie mit rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, wirtschaftlichen und sonstigen Risiken, unter anderem einem höheren Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagenen/verzögerten Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren, verbunden sein.

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 22,7% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis Ende Januar 2021 eine kumulierte Rendite von 52,2% bzw. 172,2% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Einen der wichtigsten Beiträge zur Performance leistete **Taiwan Semiconductor (TSMC)** dank verbesserter Profitabilität und solider Umsatzvorgabe. Das Unternehmen erhöhte seine Investitionen und steigerte seine Kapazität, da es weiterhin eine starke Kundennachfrage erwartet. Die **China Merchants Bank** legte zu, nachdem sie unerwartet gute vorläufige Zahlen für 2020 mit einer Erholung der Umsätze, einem starken Einlagenwachstum und besserer Bonität meldete.

Negativ wirkte sich indes **CSPC Pharmaceutical** aus. Das Unternehmen verzeichnete wegen Bedenken bezüglich der Qualität seiner Forschungs- und Entwicklungs-Pipeline einen Rückgang, da das Patent für sein Hauptprodukt bald abläuft. **Beijing Thunisoft** wurde von Covid-19 beeinträchtigt, da verzögerte Projektabschlüsse zu einem Rückgang der Umsätze führte. Die zugrunde liegende Nachfrage nach seinen Dienstleistungen bleibt allerdings hoch. Deshalb dürfte die aktuelle Schwäche nur von kurzer Dauer sein.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen zählte **Sino Biopharm**, einer der wichtigsten Arzneimittelhersteller in China. Sein Portfolio befindet sich derzeit in einer Übergangsphase, da ältere Produkte unter Gruppeneinkäufen (Group Purchase Organisation, GPO) leiden. Da die Regierung die Preise von Generika weiter senkt, muss Sino Biopharm für zukünftiges Wachstum in innovative Arzneimittel investieren und hat seine Ausgaben für Forschung und Entwicklung dementsprechend erhöht. Darüber hinaus verfügt der neu berufene kompetente CEO über viel Erfahrung mit Kapitalmärkten und Geschäftsfeldentwicklung und könnte Fortschritte im Unternehmen vorantreiben.

Der Fonds verkaufte dagegen **ASM Pacific** zur Portfoliokonsolidierung sowie **Trip.com** wegen Bedenken hinsichtlich der langfristigen Abstimmung mit der Geschäftsführung.

Weiterer Ausblick

China strebt einen breit abgestützten Aufschwung an, da das Land Covid-19 effektiv unter Kontrolle hält und sich gut von der Pandemie erholt. Die Fundamentaldaten der Unternehmen verbessern sich. Vor allem führende Unternehmen profitieren, da sie in der schwierigeren Zeit Marktanteile dazugewannen. Der Fonds konzentriert sich weiterhin auf Unternehmen von hoher Qualität, denen die zunehmende Urbanisierung, der Konsum höherwertiger Produkte, die technischen Innovationen und der Anstieg der Ausgaben für die Gesundheitsversorgung in China zugutekommen können.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	14,3	22,7	42,1	52,2	172,2	238,5	1320,4
Rendite – Index (%)	10,4	18,8	37,6	35,8	150,5	166,7	581,3

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	42,1	14,3	-6,3	28,0	39,7
Rendite – Index (%)	37,6	8,6	-9,2	31,2	40,6

Benchmark: MSCI Golden Dragon Index.

IA-Sektor China/Region China.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		Titel	31. Juli 2020	
		% des Fonds			% des Fonds
Taiwan Semiconductor Manufacturing		8,85	Taiwan Semiconductor Manufacturing		8,42
Tencent		6,70	Tencent		7,26
Midea		4,31	Midea		4,27
China Merchants Bank 'H'		4,18	AIA		3,96
AIA		3,94	China Mengniu Dairy		3,73
China Mengniu Dairy		3,48	China Merchants Bank 'H'		3,56
Zhejiang Chint Electrics		3,10	CSPC Pharmaceutical		3,53
Realtek Semiconductor		2,89	Advantech		3,52
JD.com ADR		2,84	ENN Energy		3,06
ENN Energy		2,75	Techtronic Industries		2,50

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
CHINA (35,15%*)	125.927	18,00
3.310.880 Beijing Thunisoft	7.311	1,05
1.410.036 Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai	8.948	1,28
2.567.871 Hangzhou Hikvision Digital Technology	18.234	2,61
627.462 Hongfa Technology	3.917	0,56
1.385.682 Laobaixing Pharmacy Chain	11.277	1,61
2.779.269 Midea	30.177	4,31
1.039.665 Shanghai International Airport	9.256	1,32
6.485.853 Shenzhen Topband	7.690	1,10
493.438 Yunnan Baiyao	7.395	1,06
5.211.340 Zhejiang Chint Electrics	21.722	3,10
HONGKONG (29,93%*)	315.800	45,14
3.135.200 AIA	27.605	3,95
806.800 Alibaba	18.685	2,67
588.000 Anta Sports Products	7.085	1,01
5.611.000 China Mengniu Dairy	24.346	3,48
5.232.348 China Merchants Bank 'H'	29.264	4,18
5.379.737 China Resources Land	15.612	2,23
7.156.500 China Resources Medical Holdings	5.122	0,73
4.653.684 China Taiping Insurance	6.005	0,86
2.753.300 China Vanke	7.189	1,03
1.516.000 CK Hutchison	7.625	1,09
15.837.113 CSPC Pharmaceutical	11.780	1,68
1.703.900 ENN Energy	19.235	2,75
1.281.928 Fuyao Glass Industry 'H'	6.495	0,93
2.329.000 Luk Fook Holdings International	3.675	0,52
4.440.000 Minth	14.803	2,12
13.023.000 Nissin Foods	8.121	1,16
577.700 Shenzhou International	8.252	1,18
10.655.000 Sino Biopharmaceutical	7.225	1,03
582.800 Sunny Optical Technology	11.177	1,60
1.721.000 Techtronic Industries	18.879	2,70
732.000 Tencent	46.852	6,70
12.372.379 Towngas China	3.858	0,55
2.180.000 Vitasoy International	6.910	0,99
SINGAPUR (1,29%*)	15.467	2,21
2.306.866 Dairy Farm International	7.240	1,03
195.450 Jardine Matheson	8.227	1,18

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
TAIWAN (28,66%*)	200.419	28,64
1.053.000 Accton Technology	7.366	1,05
560.339 Acter	2.740	0,39
2.116.747 Advantech	19.046	2,72
428.000 Airtac International	11.130	1,59
411.000 MediaTek	9.352	1,34
646.000 Nien Made Enterprise	6.216	0,89
546.000 Poya International	8.236	1,18
675.896 President Chain Store	4.693	0,67
1.723.000 Realtek Semiconductor	20.231	2,89
138.000 Silergy	9.367	1,34
2.671.181 Sinbon Electronics	17.367	2,48
944.940 Sporton International	6.291	0,90
4.028.262 Taiwan Semiconductor Manufacturing	61.912	8,85
4.213.000 Uni-President Enterprises	7.439	1,06
272.430 Voltronic Power Technology	9.033	1,29
USA (4,35%*)	32.948	4,71
127.964 51job ADR	6.137	0,88
307.473 JD.com ADR	19.859	2,84
168.285 Yum China	6.952	0,99
Anlagenportfolio	690.561	98,70
Sonstige Vermögenswerte (netto)	9.083	1,30
Summe Nettovermögen	699.644	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	173.521	149.452	144.567	154.936
Endbestand ausgegebene Anteile	13.768.093	14.449.902	15.488.615	18.239.068
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	1.260,32	1.034,28	933,37	849,47
Betriebskosten	1,82%	1,83%	1,82%	1,81%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,09%	0,10%
Preise				
Höchster Anteilspreis	1.336,51	1.067,78	947,17	910,70
Niedrigster Anteilspreis	1.003,18	821,04	715,91	736,20

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	512.675	382.961	354.041	292.721
Endbestand ausgegebene Anteile	36.196.525	33.072.293	34.138.352	31.249.628
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	1.416,37	1.157,95	1.037,08	936,72
Betriebskosten	1,07%	1,07%	1,07%	1,05%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,09%	0,10%
Preise				
Höchster Anteilspreis	1.501,80	1.194,91	1.052,39	1.003,27
Niedrigster Anteilspreis	1.122,46	916,60	790,63	806,18

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	15.198	14.756	12.476	7.473
Endbestand ausgegebene Anteile	3.735.152	4.499.505	4.251.377	2.742.089
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	406,90	327,96	293,45	272,52
Betriebskosten	1,85%	1,89%	1,92%	1,89%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,09%	0,10%
Preise				
Höchster Anteilspreis	429,90	340,48	299,90	296,12
Niedrigster Anteilspreis	317,75	252,21	233,60	232,52

	Zwischendividende 31. Januar 2021
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	118,98
Betriebskosten	1,22%
Direkte Transaktionskosten	0,06%
Preise	
Höchster Anteilspreis	125,68
Niedrigster Anteilspreis	96,86

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		124.601		-21.952
Einkünfte	2.827		3.354	
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-3.997		-3.314	
	-3		-1	
Netto(aufwendungen)/-einkünfte vor Steuern im Berichtszeitraum	-1.173		39	
Besteuerung	-251		-250	
Netto(aufwendungen) nach Steuern im Berichtszeitraum		-1.424		-211
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		123.177		-22.163
Ausschüttungen		-		-266
Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		123.177		-22.429

Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		545.707		509.951
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	96.879		68.185	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-66.254		-72.487	
		30.625		-4.302
Verwässerungsanpassung		135		68
Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		123.177		-22.429
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		-		273
Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		699.644		483.561

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

FSSA Greater China Growth Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>690.561</u>	<u>542.311</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	3.466	2.539
Liquide Mittel	<u>6.558</u>	<u>2.620</u>
Summe Aktiva	<u><u>700.585</u></u>	<u><u>547.470</u></u>
Passiva		
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	<u>-941</u>	<u>-1.763</u>
Summe Passiva	<u><u>-941</u></u>	<u><u>-1.763</u></u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>699.644</u></u>	<u><u>545.707</u></u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,7981
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,7981

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

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren).

Der Fonds investiert mindestens 70% seines Nettoinventarwerts in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen, die ihren Sitz auf dem indischen Subkontinent haben, dort tätig sind oder deren Tätigkeit sich überwiegend dort abspielt und deren Wertpapiere an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, sowie in aktienbezogene Wertpapiere, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und ein Engagement auf dem indischen Subkontinent ermöglichen.

Der Fonds investiert in das gesamte Spektrum der Marktkapitalisierung.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

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

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiken in Verbindung mit Anlagen auf dem indischen Subkontinent: Auch wenn sich Indien wirtschaftlich und strukturell schnell weiterentwickelt hat, können Investitionen in dem Land nach wie vor mit höheren Risiken für politische und staatliche Eingriffe, Risiken für potenzielle Einschränkungen der Allokation des Fondskapitals sowie mit rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, wirtschaftlichen und sonstigen Risiken, unter anderem einem höheren Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagenen/verzögerten Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren, verbunden sein.

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Risiko bei kleineren Unternehmen: Investitionen in kleinere Unternehmen können mit einem höheren Risiko verbunden sein und ihr Kauf und Verkauf kann schwieriger sein als bei Investitionen in grössere Unternehmen.

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

Performance

Der Fonds verbuchte auf Basis von Pfund Sterling in den sechs Monaten bis Ende Januar 2021 ein Plus von 23,8% (abzüglich der Gebühren und Steuern für die Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Einen wesentlichen Beitrag zur Performance leistete die **ICICI Bank**, die sich nach der Rückkehr zum Wachstum und dem positiven Ausblick für Konsumentenkredite deutlich erholte. **Emami** entwickelte sich überdurchschnittlich, da das Unternehmen unerwartet gute Gewinne und ein umfassendes Umsatzwachstum in seinen wichtigsten Bereichen meldete.

Einen negativen Beitrag zur Performance leistete hingegen **Indus Motor**, das trotz starker Umsatzzahlen Schwäche zeigte, da die Gewinne aufgrund der Währungsabwertung niedriger ausfielen als erwartet. **Biocon** verzeichnete einen Rückgang, nachdem es schlechte Gewinnzahlen meldete und in seinem Biologikasegment mit operativen Herausforderungen konfrontiert war.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen zählte **Hindustan Unilever**, das wegen der attraktiven Bewertungen gekauft wurde. Das Unternehmen ist ein führender Anbieter von Verbrauchsgütern, der von dem Trend zum Konsum höherwertiger Produkte und dem langfristigen Wachstum der Marktdurchdringung profitieren dürfte. Ausserdem erwarb der Fonds **Bajaj Auto**, da sein Risiko-Rendite-Profil attraktiv erschien. Das Unternehmen erzielt sehr hohe Cashflows und eine starke Gesamtkapitalrentabilität. Es ist zwar mit einigen langfristigen Herausforderungen konfrontiert (Branche mit hoher Durchdringung, regulatorischer Gegenwind und technologischer Wandel in Richtung Elektrofahrzeuge), aber sein Fokus auf Elektro-Scooter und Premium-Fahrräder könnte sein Geschäft ankurbeln und seine Marktanteile und Profitabilität schützen.

Der Fonds trennte sich von **Ambuja Cements** und **Tata Consumer Products** aufgrund der teuren Bewertungen.

Weiterer Ausblick

Der Ausblick für indische Aktien bleibt ungewiss, und der Weg zur Normalisierung zeichnet sich noch lange nicht klar ab. Allerdings weisen die Portfoliounternehmen des Fonds ein niedriges Verschuldungsniveau auf und verfügen grösstenteils über eine Netto-Cash-Position, die es ihnen ermöglichen dürfte, die kurzfristigeren Cashflows abzufedern. Der Fonds engagiert sich normalerweise in Unternehmen, die Marktführer auf ihrem Gebiet sind und stärker aus der aktuellen Disruption hervorgehen dürften, da sie kleineren und schlecht organisierten Akteuren Marktanteile abnehmen.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahr	5 Jahr	10 Jahr	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	12,7	23,8	5,1	–	–	–	5,8
Rendite – Index (%)	10,1	17,7	9,2	–	–	–	16,6

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	5,1	9,1	–	–	–
Rendite – Index (%)	9,2	8,6	–	–	–

Benchmark: MSCI India Index

IA-Sektor: Spezialfonds.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		Titel	31. Juli 2020	
		% des Fonds			% des Fonds
Bharti Airtel		8,27	Colgate-Palmolive India		7,53
ICICI Bank		7,62	Bharti Airtel		7,34
HDFC Bank		6,12	Ambuja Cements		5,53
Colgate-Palmolive India		4,79	Infosys		4,93
Infosys		4,29	HDFC Bank		4,75
Godrej Consumer Products		4,06	ICICI Bank		4,15
Dabur India		3,62	Godrej Consumer Products		3,71
Godrej Industries		3,25	Bosch		3,64
Emami		3,20	HeidelbergCement India		3,30
Mahindra CIE Automotive		2,84	Godrej Industries		3,26

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
BANGLADESCH (2,11%*)	51	1,33
68.730 Delta Brac Housing Finance	51	1,33
INDIEN (86,28%*)	3.479	90,53
38.038 Aster DM Healthcare	60	1,56
1.631 Bajaj Auto	65	1,69
57.634 Bharti Airtel	318	8,27
10.084 Biocon	37	0,96
11.853 Blue Star	88	2,29
427 Bosch	65	1,69
787 Britannia Industries	28	0,73
38.073 Castrol India	49	1,28
11.486 Colgate-Palmolive India	184	4,79
1.140 Computer Age Management Services	20	0,52
27.056 Dabur India	139	3,62
24.486 Emami	123	3,20
20.887 Godrej Consumer Products	156	4,06
28.755 Godrej Industries	125	3,25
9.930 Great Eastern Shipping	26	0,68
16.935 HDFC Bank	235	6,12
48.150 HeidelbergCement India	106	2,76
3.178 Hindustan Unilever	72	1,87
54.516 ICICI Bank	293	7,62
2.509 ICICI Lombard General Insurance	33	0,86
4.812 IIFL Wealth Management	48	1,25
13.236 Infosys	165	4,29
13.346 Kansai Nerolac Paints	74	1,93
9.354 KEI Industries	44	1,15
4.706 Kotak Mahindra Bank	80	2,08
14.633 Lumax Auto Technologies	19	0,49
5.497 Mahanagar Gas	57	1,48
67.342 Mahindra CIE Automotive	109	2,84
25.195 Mahindra Lifespace Developers	98	2,55
2.749 Metropolis Healthcare	57	1,48
2.415 Mphasis	37	0,96
19.189 Oberoi Realty	102	2,65
10.692 Quess	61	1,59
3.633 SKF India	63	1,64
1.168 Tata Consultancy Services	36	0,94
15.869 Tata Motors	42	1,09
6.496 United Breweries	84	2,19
7.007 Voltas	63	1,64
7.584 Zensar Technologies	18	0,47

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Bestände		
PAKISTAN (1,52%*)	47	1,22
8.680 Indus Motor	47	1,22
SRI LANKA (0,67%*)	–	–
Anlagenportfolio	3.577	93,08
Sonstige Vermögenswerte (netto)	266	6,92
Summe Nettovermögen	3.843	100,00

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.
 In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.
 * Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	137	106	771	639
Endbestand ausgegebene Anteile	129.405	124.468	771.825	628.555
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	105,57	85,46	99,94	101,66
Betriebskosten	1,05%	1,25%	1,25%	1,25%
Direkte Transaktionskosten	0,18%	0,41%	0,28%	1,31%
Preise				
Höchster Anteilspreis	110,11	103,25	104,02	101,66
Niedrigster Anteilspreis	85,47	69,99	84,24	97,27

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse E – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.272	1.016	3.967	685
Endbestand ausgegebene Anteile	2.134.125	1.181.493	3.955.785	673.099
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	106,44	86,03	100,29	101,71
Betriebskosten	0,74%	0,94%	0,95%	0,94%
Direkte Transaktionskosten	0,18%	0,41%	0,28%	1,31%
Preise				
Höchster Anteilspreis	111,00	103,77	104,34	101,71
Niedrigster Anteilspreis	86,04	70,39	84,33	97,30

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	67	55	612	775
Endbestand ausgegebene Anteile	63.822	65.852	633.058	774.882
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	105,47	83,70	96,68	99,96
Betriebskosten	0,74%	0,94%	0,94%	0,94%
Direkte Transaktionskosten	0,18%	0,41%	0,28%	1,31%
Preise				
Höchster Anteilspreis	109,28	107,94	103,42	99,95
Niedrigster Anteilspreis	83,02	67,76	84,37	96,41

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	1.888	2.000	3.485	830
Endbestand ausgegebene Anteile	1.729.573	2.371.679	3.799.341	833.333
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	109,18	84,34	91,72	99,64
Betriebskosten	0,74%	0,94%	0,94%	0,94%
Direkte Transaktionskosten	0,18%	0,41%	0,28%	1,31%
Preise				
Höchster Anteilspreis	113,17	101,35	99,85	99,92
Niedrigster Anteilspreis	79,88	61,81	82,33	95,70

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge		627		39
Einkünfte	22		32	
Aufwendungen	-8		-25	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
Nettoeinkünfte vor Steuern im Berichtszeitraum	14		7	
Besteuerung	-5		-54	
Nettoeinkünfte nach Steuern für den Berichtszeitraum		9		-47
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		636		-8
Ausschüttungen		-9		-7
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		627		-15

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		2.696		8.871
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	1.149		1.772	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-642		-2.996	
		507		-1.224
Verwässerungsanpassung		3		11
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		627		-15
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		10		6
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		3.843		7.649

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

FSSA Indian Subcontinent All-Cap Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>3.577</u>	<u>2.442</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	203	16
Liquide Mittel	<u>131</u>	<u>273</u>
Summe Aktiva	<u>3.911</u>	<u>2.731</u>
Passiva		
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	<u>-68</u>	<u>-35</u>
Summe Passiva	<u>-68</u>	<u>-35</u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u>3.843</u>	<u>2.696</u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,1321	–	0,1321	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	0,1321	0,1321	–

Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,2860	–	0,2860	0,0759
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	0,2860	0,2860	0,0759

Anteilsklasse E – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,2837	–	0,2837	0,0988
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,2837	–	0,2837	0,0988

Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,2943	–	0,2943	0,0735
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,2943	–	0,2943	0,0735

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren).

Der Fonds investiert mindestens 80% seines Nettoinventarwerts in ein Portfolio von Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung, die ihren Sitz in Japan haben oder ihre Tätigkeit überwiegend dort ausüben und deren Wertpapiere an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden, und in aktienbezogene Wertpapiere, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden und die ein Engagement in Japan ermöglichen.

Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung im Sinne dieser Anlagepolitik sind Unternehmen, deren Marktkapitalisierung zum Zeitpunkt der Anlage mindestens USD 1 Mrd. beträgt.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

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

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiko in Verbindung mit währungsgesicherten Anteilsklassen: Absicherungstransaktionen dienen dazu, das Währungsrisiko für die Anleger zu senken. Allerdings kann nicht garantiert werden, dass die Absicherung zu 100% erfolgreich sein wird oder das Währungsrisiko vollständig eliminieren kann.

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 15,3% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis Ende Januar 2021 eine kumulierte Rendite von 53,0% bzw. 155,0% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Einen wesentlichen Beitrag zur Performance leistete **M3**, das seine Dienstleistungen für Ärzte weltweit verstärkte. Die im Rahmen virtueller Termine erteilten Aufträge stiegen, da Ärzte während der Covid-Pandemie persönliche Treffen mit Vertretern vermieden. Ausserdem trugen neu eingeführte Produkte (z. B. ein bildgebendes Diagnosetool mit künstlicher Intelligenz sowie Remote-Services zur Gesundheitsberatung mit LINE) zur Steigerung der Umsätze bei. **GMO Payment Gateway** verzeichnete Zugewinne, da der Umstieg auf E-Commerce seinem Zahlungsgeschäft weiter zugutekam.

Welcia und **Workman** entwickelten sich im Berichtszeitraum hingegen schwächer, obwohl die Fundamentaldaten keinen Anlass für den Rückgang gaben.

Portfolioänderungen

Einer der wichtigsten Zugänge im Berichtszeitraum war **Nexon**, der grösste südkoreanische Entwickler von Online-Spielen, der in Japan an der Börse notiert ist. Das Unternehmen hat sein Team für die Spieleentwicklung optimiert und erfreuliche Ergebnisse im mobilen Spielsegment erzielt. Ausserdem engagierte sich der Fonds in **Shift**, einem auf System- und Softwaretests spezialisierten IT-Dienstleister.

Der Fonds trennte sich hingegen von **Cosmos Pharmaceutical**, um das Portfolio zu konsolidieren, und von **Ariake**, da das potenzielle Wachstum keine Unterstützung für die Bewertungen bot.

Weiterer Ausblick

Wegen des ungewissen globalen Ausblicks enthält das Portfolio vor allem Unternehmen, die auf die Inlandsnachfrage ausgerichtet sind. Die von uns bevorzugten Unternehmen werden von kompetenten Geschäftsführungsteams geleitet und können ohne Fremdmiteinsatz und günstige makroökonomische Bedingungen ein nachhaltiges Gewinnwachstum und eine nachhaltige Kapitalrendite erzielen. Wir halten zudem regionale Konsumgüterunternehmen, globale Industriewerte und Anbieter medizinischer Geräte/Services mit dominanter Marktstellung, robusten Bilanzen und beständigen Cashflows. Diese Unternehmen dürften im Falle einer Rezession relativ defensiv bleiben.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	5,2	15,3	35,6	53,0	155,0	–	174,3
Rendite – Index (%)	9,2	18,5	10,3	16,9	68,7	–	66,8

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	35,6	22,1	–7,6	32,7	25,6
Rendite – Index (%)	10,3	11,0	–4,5	10,6	30,5

Benchmark: MSCI Japan Index

IA-Sektor Japan.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
GMO Payment Gateway		4,74	Nihon M&A Center	4,72
Keyence		4,72	Kao	4,21
Recruit		4,58	M3	4,21
Tokyo Electron		4,30	Keyence	4,13
M3		3,95	MonotaRO	4,03
Hoya		3,88	GMO Payment Gateway	4,01
Benefit One		3,70	Hoya	3,94
Sony		3,70	Sony	3,92
Nihon M&A Center		3,61	Workman	3,76
Shin-Etsu Chemical		3,27	Benefit One	3,72

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
JAPAN (94,04%*)	176.390	97,02
97.200 Asahi Intecc	2.322	1,28
326.900 Benefit One	6.733	3,70
93.900 Chugai Pharmaceutical	3.562	1,96
13.300 Daifuku	1.104	0,61
4.900 Fanuc	932	0,51
6.100 Fast Retailing	3.800	2,09
82.900 GMO Payment Gateway	8.615	4,74
25.300 Harmonic Drive Systems	1.374	0,76
75.800 Hoya	7.054	3,88
84.100 Kao	4.438	2,44
22.000 Keyence	8.588	4,72
225.400 Kobe Bussan	4.550	2,50
60.200 Lasertec	5.875	3,23
117.300 M3	7.185	3,95
44.200 Misumi	1.045	0,58
128.500 MonotaRO	4.684	2,58
48.200 Murata Manufacturing	3.366	1,85
221.300 Nexon	4.895	2,69
21.300 Nidec	2.051	1,13
155.400 Nihon M&A Center	6.561	3,61
11.100 Nissan Chemical	459	0,25
33.000 Nitori	4.772	2,62
38.300 Nomura Research Institute	942	0,52
29.100 OBIC	3.975	2,19
422.400 Olympus	5.549	3,05
95.800 Pigeon	3.138	1,73
204.600 Rakus	2.700	1,49
264.200 Recruit	8.325	4,58
56.600 Shift	5.043	2,77
13.100 Shimano	2.242	1,23
47.100 Shin-Etsu Chemical	5.951	3,27
102.100 Shiseido	4.815	2,65
10.500 SMC	4.625	2,54
48.400 SMS	1.304	0,72
96.600 Sony	6.719	3,70
9.400 Sysmex	799	0,44
88.600 TechnoPro	4.924	2,71
28.300 Tokyo Electron	7.817	4,30
115.200 Unicharm	3.764	2,07
187.500 Welcia	4.643	2,55
85.900 Workman	5.150	2,83

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
DERIVATE (0,02%*)	33	0,02
Devisenterminkontrakte		
Euro		
Verkauft EUR14 für GBP12 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft EUR22 für GBP20 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Japanischer Yen		
Gekauft JPY8.632.921 für GBP60.070 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft JPY301.993.346 für GBP2.130.186 Abrechnung 16.02.2021	29	0,02
Verkauft JPY 23.491.746 für GBP 166.349 Abrechnung 16.02.2021	3	–
Verkauft JPY 7.330.580 für GBP 51.681 Abrechnung 16.02.2021	1	–
US-Dollar		
Verkauft USD 2.999 für GBP 2.199 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD257 für GBP188 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Anlagenportfolio	176.423	97,04
Sonstige Vermögenswerte (netto)	5.385	2,96
Summe Nettovermögen	181.808	100,00

Alle gehaltenen Kapitalanlagen sind börsennotiert, soweit nichts anderes angegeben ist.
In der Übersicht der Portfoliobestände wurden die Wertpapiere nach dem Land ihrer Notierung sortiert.

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	123.704	93.391	21.984	37.615
Endbestand ausgegebene Anteile	45.181.784	39.698.576	11.300.722	19.770.663
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	273,79	235,25	194,54	190,26
Betriebskosten*	0,83%	1,11%	1,10%	1,03%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,15%	0,08%	0,08%
Preise				
Höchster Anteilspreis	294,19	249,50	196,30	200,40
Niedrigster Anteilspreis	234,85	168,38	158,30	154,99

* Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. November 2020 auf 0,75% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020
Anteilsklasse E – Wachstum		
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	50.830	23.235
Endbestand ausgegebene Anteile	39.203.517	20.876.616
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	129,66	111,30
Betriebskosten	0,70%	0,85%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,18%
Preise		
Höchster Anteilspreis	139,29	118,02
Niedrigster Anteilspreis	111,14	79,59

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

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.280	1.065	698	2.987
Endbestand ausgegebene Anteile	1.072.995	603.659	492.743	1.948.251
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	212,49	176,36	141,66	153,32
Betriebskosten*	0,91%	1,19%	1,18%	1,08%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,15%	0,08%	0,08%
Preise				
Höchster Anteilspreis	222,15	182,08	158,50	162,07
Niedrigster Anteilspreis	175,08	119,13	120,20	124,19

* Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. November 2020 auf 0,75% gesenkt.

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)			
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	47	51	1
Endbestand ausgegebene Anteile	28.941	38.255	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	163,58	134,40	103,70
Betriebskosten*	0,83%	1,11%	1,08%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,15%	0,62%
Preise			
Höchster Anteilspreis	172,50	137,89	104,85
Niedrigster Anteilspreis	131,05	90,34	100,00

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

* Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. November 2020 auf 0,75% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020
Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)		
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	6.810	5.403
Endbestand ausgegebene Anteile	4.685.987	4.530.260
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	145,33	119,27
Betriebskosten	0,70%	0,89%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,18%
Preise		
Höchster Anteilspreis	153,25	122,36
Niedrigster Anteilspreis	116,26	80,10

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

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		20.992		-187
Einkünfte	492		91	
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-636		-134	
	-4		-1	
Nettoaufwendungen vor Steuern im Berichtszeitraum	-148		-44	
Besteuerung	-49		-9	
Nettoaufwendungen nach Steuern im Berichtszeitraum		-197		-53
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		20.795		-240
Ausschüttungen		-		3
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		20.795		-237

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		121.846		22.683
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	63.601		25.977	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-24.476		-15.048	
		39.125		10.929
Verwässerungsanpassung		42		40
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		20.795		-237
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		-		1
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		181.808		33.416

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

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	176.423	114.607
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	4.174	3.946
Liquide Mittel	3.482	5.693
Summe Aktiva	<u>184.079</u>	<u>124.246</u>
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	–	–2
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	–2.271	–2.398
Summe Passiva	<u>–2.271</u>	<u>–2.400</u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>181.808</u></u>	<u><u>121.846</u></u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	0,0104
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	0,0104

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

Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

Anteilsklasse E – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien oder aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen, die ihren Sitz im Asien-Pazifik-Raum (einschliesslich Japan) haben bzw. dort börsennotiert sind oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäfte dort ausüben und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Der Fonds investiert in Qualitätsunternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

Der Fondsmanager beurteilt die Qualität der Unternehmen anhand folgender Punkte:

- i. die Qualität der Geschäftsleitung, bei der Integrität, Einstellung zu Umwelt- und sozialen Auswirkungen, Corporate Governance, langfristige Performance, Risikoeinstellung sowie die Ausrichtung auf die Interessen der Minderheitsaktionäre berücksichtigt werden. Hierbei legt der Fondsmanager Wert darauf, dass die von den Unternehmensentscheidern verfolgte Strategie langfristig (oft über mehrere Generationen hinweg) ausgelegt ist und beibehalten wird.
- ii. die Qualität des Unternehmens, die unter anderem den gesellschaftlichen Nutzen der Produkte und Dienstleistungen, ihre Umweltauswirkungen und Effizienz sowie verantwortungsbewusste Geschäftspraktiken umfasst;
- iii. die Qualität der Finanzen, wobei die finanzielle Performance während des Wirtschaftszyklus, Cashflows und Verschuldung berücksichtigt und Bilanzen mit Netto-Cash-Positionen bevorzugt werden (d. h. Unternehmen, deren Barreserven ihre Verschuldung übersteigen).

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

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

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 20,0% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis 31. Januar 2021 eine Rendite von 14,1% bzw. 69,3% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Das indische IT-Outsourcing-Unternehmen **Tata Consultancy Services** legte zu, da es dank der starken Nachfrage im Technologiesektor positive Ergebnisse erzielte. Auch das taiwanische Unternehmen **Voltronic Power**, das unterbrechungsfreie Stromversorgungssysteme herstellt, profitierte von der robusten Nachfrage nach seinen Produkten. Der indische Konsumgüterkonzern **Tata Consumer Products** verzeichnete aufgrund eines soliden Gewinnwachstums ein Plus.

Belastend wirkte sich hingegen das chinesische Biopharmaunternehmen **Hualan Biological Engineering** aus, das nach einer starken Performance in der ersten Jahreshälfte 2020 an Boden verlor. Auch **Unicharm**, der japanische Hersteller von Baby- und Damenhygieneprodukten, verbuchte nach einer langen starken Wertentwicklung ein Minus, obwohl es keine besonderen Neuigkeiten gab. Der Betreiber von Gemischtwarenläden **Philippine Seven** litt unter den Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie auf die philippinische Wirtschaft.

Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Käufen während des Berichtszeitraums zählte das indische Unternehmen **Tube Investments**, das sich in Indien und international auf technische, Fahrrad- und Metallprodukte sowie Ketten spezialisiert. Ein weiterer Kauf war **Vinda International**, einer der führenden Hersteller von Haushaltspapier und Körperpflegeprodukten in China und ganz Asien. Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass die Kombination aus lokaler Familie und globaler multinationaler Leitung durch Essity eine attraktive Balance aus Unternehmergeist und globaler Qualität und Marketingenerfahrung bietet. Der Fonds kaufte auch das indische IT-Outsourcing-Unternehmen **Infosys Technologies**, da der Fondsmanager davon überzeugt ist, dass die Geschäftsführung nun wieder die hohen Standards erfüllt, die vom Unternehmen erwartet werden.

Der Fonds trennte sich hingegen vom taiwanischen Konsumgüterkonzern **Uni-President Enterprises**. Auch wenn wir die Familie Lo und die Qualität der Unternehmen in diesem Mischkonzern sehr schätzen, verkauften wir den Titel, da wir Bedenken hinsichtlich der Bewertung hatten und einige Tochtergesellschaften vor immer grösseren Herausforderungen in Bezug auf die Nachhaltigkeit stehen. Ausserdem verkaufte der Fonds den japanischen Farbenhersteller **Nippon Paint** aus Bewertungsgründen, nachdem die starke Entwicklung des Aktienkurses zu äusserst hohen Bewertungen geführt hatte. Ein weiterer Verkauf war der südkoreanische Hersteller von Outdoor-Bekleidung **Youngone Holdings**, da der Fondsmanager nicht von der langfristigen Qualität des Geschäftsmodells überzeugt war.

Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist nach wie vor davon überzeugt, dass die Asien-Pazifik-Region langfristigen Anlegern attraktive Aussichten bietet. So sieht er in ihr die Heimat zahlreicher erstrangiger Qualitätsunternehmen und einer grossen Zahl von Vorständen, die zu den besten der Welt gehören. Seines Erachtens sollte sein disziplinierter, unabhängiger Ansatz für Anlagen in Qualitätsunternehmen der Region weiterhin angemessene langfristige Renditen für Kunden erwirtschaften.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	10,3	20,0	20,8	14,1	69,3	141,2	1.061,3
Rendite – Index (%)	12,0	19,3	21,1	20,9	104,2	114,2	526,4

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	20,8	-2,0	-3,6	11,9	32,7
Rendite – Index (%)	21,1	6,7	-6,5	22,2	38,2

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific Index.

IA-Sektor Asien-Pazifik einschliesslich Japan.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Asia Pacific Fund Anteilsklasse A – Wachstum GBP am 30. Juni 1988 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf firstsentierinvestors.com zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

Die zehn grössten Bestände

	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
Titel	% des Fonds	Titel	% des Fonds	
Vitasoy International	5,50	Vitasoy International	5,06	
Tata Consultancy Services	4,99	Tata Consultancy Services	4,64	
Voltronic Power Technology	4,46	Tata Consumer Products	4,56	
Unicharm	4,32	Unicharm	4,32	
Mahindra & Mahindra	4,25	Hoya	4,15	
Hoya	4,18	Mahindra & Mahindra	3,71	
Housing Development Finance	3,66	Marico	3,64	
CSL	3,34	Voltronic Power Technology	3,40	
Tata Consumer Products	3,32	CSL	3,10	
Marico	3,30	Housing Development Finance	3,08	

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Marktwert TGBP	Summe Nettovermögen %
AUSTRALIEN (3,81%*)	27.598	5,61
55.730 Cochlear	6.148	1,25
108.085 CSL	16.409	3,34
69.468 Xero	5.041	1,02
CHINA (3,17%*)	15.239	3,10
1.006.998 Centre Testing International	3.348	0,68
142.194 Guangzhou Kingmed Diagnostics	2.508	0,51
767.543 Hualan Biological Engineering	3.979	0,81
503.902 Shenzhen Inovance Technology	5.404	1,10
HONGKONG (6,95%*)	52.965	10,77
2.030.000 AK Medical	2.665	0,54
14.536.000 Pentamaster International	2.744	0,56
1.177.500 Techtronic Industries	12.917	2,63
3.089.000 Vinda International	7.601	1,54
8.530.000 Vitasoy International	27.038	5,50
INDIEN (38,47%*)	195.144	39,68
1.036.504 Cyient	6.219	1,26
693.316 Dabur India	3.553	0,72
286.870 Dr Lal PathLabs	6.434	1,31
177.660 Dr. Reddy's Laboratories	8.140	1,66
4.790.504 Elgi Equipments	7.488	1,52
1.277.932 Godrej Consumer Products	9.554	1,94
758.956 Housing Development Finance	18.011	3,66
1.509 Indigo Paints	22	0,00
187.758 Info Edge	8.236	1,67
378.327 Infosys	4.720	0,96
665.330 Kotak Mahindra Bank	11.356	2,31
2.781.894 Mahindra & Mahindra	20.896	4,25
3.924.947 Marico	16.252	3,31
487.809 Sundaram Finance	8.263	1,68
647.105 Syngene International	3.682	0,75
786.439 Tata Consultancy Services	24.522	4,99
2.953.761 Tata Consumer Products	16.355	3,33
852.223 Tech Mahindra	8.150	1,66
1.716.888 Tube Investments of India	13.291	2,70
INDONESIEN (3,80%*)	19.548	3,98
4.653.600 Bank Central Asia	8.158	1,66
270.918.300 Bank OCBC Nisp	11.390	2,32
JAPAN (14,47%*)	62.558	12,72
221.100 Hoya	20.577	4,18
263.100 Mani	5.071	1,03
239.800 Pigeon	7.856	1,60
28.300 Tokyo Electron	7.817	1,59
649.900 Unicharm	21.237	4,32

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
NEUSEELAND (2,09%*)	6.441	1,31
229.144 Fisher & Paykel Healthcare	4.149	0,84
65.183 Mainfreight	2.292	0,47
PHILIPPINEN (2,12%*)	8.613	1,75
5.629.990 Philippine Seven	8.613	1,75
SINGAPUR (0,88%*)	4.283	0,87
9.954.070 Ezion warrants 06/4/2023#	–	–
756.369 Oversea-Chinese Banking	4.283	0,87
SÜDKOREA (3,16%*)	13.375	2,72
61.995 Koh Young Technology	4.331	0,88
40.560 NAVER	9.044	1,84
TAIWAN (14,86%*)	64.659	13,15
658.094 Advantech	5.921	1,20
1.157.000 Chroma ATE	5.687	1,16
380.000 MediaTek	8.647	1,76
110.000 Silergy	7.466	1,52
976.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	15.001	3,05
661.595 Voltronic Power Technology	21.937	4,46
THAILAND (1,00%*)	2.306	0,47
746.200 Kasikornbank	2.306	0,47
Anlagenportfolio	472.729	96,13
Sonstige Vermögenswerte (netto)	19.035	3,87
Summe Nettovermögen	491.764	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Nicht börsennotierte Wertpapiere

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	63.521	76.682	108.012	116.379
Endbestand ausgegebene Anteile	4.205.417	6.069.019	7.882.953	8.745.690
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	1.510,47	1.263,51	1.370,19	1.330,70
Betriebskosten**	1,61%	1,76%	1,85%	1,82%
Direkte Transaktionskosten	0,15%	0,36%	0,08%	0,17%
Preise				
Höchster Anteilspreis	1.583,69	1.373,84	1.397,00	1.409,30
Niedrigster Anteilspreis	1.254,05	1.033,38	1.222,00	1.245,90

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 1,55% und ab dem 1. Juli 2020 auf 1,50% reduziert.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	758	748	977	831
Endbestand ausgegebene Anteile	282.736	333.579	397.506	346.599
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	268,09	224,25	245,66	239,75
Betriebskosten**	1,62%	1,80%	1,97%	1,79%
Direkte Transaktionskosten	0,15%	0,36%	0,08%	0,17%
Preise				
Höchster Anteilspreis	281,08	246,32	251,60	254,91
Niedrigster Anteilspreis	224,75	185,22	220,20	225,31

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 1,55% und ab dem 1. Juli 2020 auf 1,50% reduziert.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	401.314	415.885	538.454	591.072
Endbestand ausgegebene Anteile	22.887.644	28.455.479	34.231.193	38.997.712
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	1.753,41	1.461,53	1.572,99	1.515,66
Betriebskosten**	0,91%	1,00%	1,06%	1,04%
Direkte Transaktionskosten	0,15%	0,36%	0,08%	0,17%
Preise				
Höchster Anteilspreis	1.837,70	1.577,22	1.604,00	1.598,40
Niedrigster Anteilspreis	1.449,74	1.192,54	1.394,00	1.409,90

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 0,90% und ab dem 1. Juli 2020 auf 0,85% reduziert.

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	26.103	21.787	26.284	32.015
Endbestand ausgegebene Anteile	9.657.876	9.668.263	10.650.590	13.312.365
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	270,28	225,35	246,78	240,49
Betriebskosten**	0,99%	1,02%	1,09%	1,05%
Direkte Transaktionskosten	0,15%	0,36%	0,08%	0,17%
Preise				
Höchster Anteilspreis	283,28	247,45	254,10	256,52
Niedrigster Anteilspreis	226,64	186,79	221,20	226,27

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 0,90% und ab dem 1. Juli 2020 auf 0,85% reduziert.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)			
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	76	62	67
Endbestand ausgegebene Anteile	66.093	66.093	66.093
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	114,52	94,15	101,30
Betriebskosten**	1,75%	1,89%	1,81%
Direkte Transaktionskosten	0,15%	0,36%	0,09%
Preise			
Höchster Anteilspreis	119,54	103,89	105,71
Niedrigster Anteilspreis	93,16	74,91	93,72

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 1,55% und ab dem 1. Juli 2020 auf 1,50% reduziert.

Zwischendividende
31. Januar 2021

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	115,74
Betriebskosten	1,10%
Direkte Transaktionskosten	0,15%
Preise	
Höchster Anteilspreis	120,79
Niedrigster Anteilspreis	97,45

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		107.611		-54.236
Einkünfte	2.979		4.437	
Aufwendungen	-2.826		-3.570	
Nettoeinkünfte vor Steuern im Berichtszeitraum	153		867	
Besteuerung	-4.403		-156	
Netto(aufwendungen)/-einkünfte nach Steuern im Berichtszeitraum		-4.250		711
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		103.361		-53.525
Ausschüttungen		-99		-927
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		103.262		-54.452

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		515.159		673.787
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	1.756		1.397	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-128.737		-65.622	
		-126.981		-64.225
Verwässerungsanpassung		286		124
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		103.262		-54.452
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		38		758
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		491.764		555.992

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

Stewart Investors Asia Pacific und Japan Sustainability Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	472.729	488.280
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	42.708	5.284
Liquide Mittel	21.113	23.195
Summe Aktiva	536.550	516.759
Passiva		
Kreditoren		
Kontokorrent	-1	-
Ausschüttung zahlbar	-	-351
Sonstige Kreditoren	-44.785	-1.249
Summe Passiva	-44.786	-1.600
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	491.764	515.159

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,1663	(p) –	(p) 0,1663	(p) 2,4646
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,1663	(p) 0,1663	(p) 2,4646

Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,3686
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,3686

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

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–

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

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung, die ihren Sitz im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan) haben bzw. dort börsennotiert sind oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäfte dort ausüben und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Die Bezeichnung „Leader“ im Namen des Fonds weist auf den Fokus auf Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung hin. Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung im Sinne dieser Anlagepolitik sind Unternehmen, die zum Zeitpunkt der ersten Anlage des Fonds eine Marktkapitalisierung von mindestens USD 1 Mrd. und einen Mindeststreuebesitz von mindestens USD 500 Mio. aufweisen. Der Fondsmanager wird nur dann eine neue Position in einem Unternehmen eröffnen, wenn es diese Schwellenwerte erfüllt oder überschreitet. Wenn ein Unternehmen diese Schwellenwerte anschliessend infolge von Marktentwicklungen unterschreitet, ist der Fondsmanager allerdings nicht zum Verkauf verpflichtet und kann die Position in dem Unternehmen aufstocken, wenn sich nach Ansicht des Fondsmanagers eine Chance zur Erhöhung der Position bietet.

Der Fonds investiert in Qualitätsunternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

Der Fondsmanager beurteilt die Qualität der Unternehmen anhand folgender Punkte:

- i. die Qualität der Geschäftsleitung, bei der Integrität, Einstellung zu Umwelt- und sozialen Auswirkungen, Corporate Governance, langfristige Performance, Risikoeinstellung sowie die Ausrichtung auf die Interessen der Minderheitsaktionäre berücksichtigt werden. Hierbei legt der Fondsmanager Wert darauf, dass die von den Unternehmensentscheidern verfolgte Strategie langfristig (oft über mehrere Generationen hinweg) ausgelegt ist und beibehalten wird.
- ii. die Qualität des Unternehmens, die unter anderem den gesellschaftlichen Nutzen der Produkte und Dienstleistungen, ihre Umweltauswirkungen und Effizienz sowie verantwortungsbewusste Geschäftspraktiken umfasst;
- iii. die Qualität der Finanzen, wobei die finanzielle Performance während des Wirtschaftszyklus, Cashflows und Verschuldung berücksichtigt werden, wobei Bilanzen mit Netto-Cash-Positionen bevorzugt werden (d. h. Unternehmen deren Barreserven ihre Verschuldung übersteigen).

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

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

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 19,3% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis 31. Januar 2021 eine Rendite von 36,5% bzw. 92,7% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Das führende chinesische Technologieunternehmen **Shenzhen Inovance Tech** legte zu, da es von einer beständigen zugrunde liegenden Nachfrage profitierte und ein zufriedenstellendes Gewinnwachstum erzielte. Auch der asiatische Halbleiterproduzent **Taiwan Semiconductor Manufacturing (Taiwan)** verzeichnete im Berichtszeitraum ein Plus, nachdem er infolge der steigenden Nachfrage nach Halbleiterchips ein starkes Gewinnwachstum verbuchte. Das indische IT-Outsourcing-Unternehmen **Tech Mahindra** meldete positive Ergebnisse, da die Nachfrage im Technologiebereich zunahm.

Belastend wirkte sich hingegen das chinesische Biopharmaunternehmen **Hualan Biological Engineering** aus, das nach einer starken Performance in der ersten Jahreshälfte 2020 an Boden verlor. Auch **Unicharm**, der japanische Hersteller von Baby- und Damenhygieneprodukten, verbuchte nach einer langen soliden Wertentwicklung ein Minus, obwohl es keine besonderen Neuigkeiten gab. Der taiwanische Konsumgüterkonzern **Uni-President Enterprises** (Verbrauchsgüter) zeigte Schwäche, da er unter den Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie auf die Nachfrage litt.

Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Neuzugängen im Berichtszeitraum gehörte der indische Konsumgüterkonzern **Tata Consumer Products**. Der Name Tata steht für Qualität, und der Fondsmanager ist der Ansicht, dass sich der Konzern zum führenden diversifizierten Konsumgüterunternehmen Indiens entwickeln könnte. Der Fonds kaufte auch das indische IT-Outsourcing-Unternehmen **Infosys**, da der Fondsmanager zu dem Schluss kam, dass die Geschäftsführung nun wieder die hohen Standards erfüllt, die vom Unternehmen erwartet werden. Zudem engagierte sich der Fonds in der indischen Versicherungsgesellschaft **HDFC Standard Life Insurance**, da der Fondsmanager grossen Respekt für die auf Exzellenz und Integrität ausgerichtete Kultur der HDFC-Gruppe hat.

Der Fonds trennte sich von den taiwanischen Konsumgüterkonzernen **President Chain Store** und **Uni-President Enterprises**. Der Verkauf von President Chain Store erfolgte, nachdem Gespräche mit dem Unternehmen über seine Tabak-Umsätze und sein nicht nachhaltiges Produktportfolio wenig erfolgreich verlaufen waren. Auch wenn wir die Familie Lo und die Qualität der Unternehmen in Uni-President Enterprises sehr schätzen, verkauften wir den Titel, weil wir Bedenken hinsichtlich der Bewertung hatten und einige Tochtergesellschaften vor immer grösseren Herausforderungen in Bezug auf die Nachhaltigkeit stehen. Zudem verkaufte der Fonds den japanischen Farbenhersteller **Nippon Paint** aus Bewertungsgründen, nachdem die starke Entwicklung des Aktienkurses zu äusserst hohen Bewertungen geführt hatte.

Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist nach wie vor davon überzeugt, dass die Asien-Pazifik-Region langfristigen Anlegern attraktive Aussichten bietet. So sieht er in ihr die Heimat zahlreicher erstrangiger Qualitätsunternehmen und einer grossen Zahl von Vorständen, die zu den besten der Welt gehören. Seines Erachtens sollte sein disziplinierter, unabhängiger Ansatz für Anlagen in Qualitätsunternehmen der Region weiterhin angemessene langfristige Renditen für Kunden erwirtschaften.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	11,6	19,3	24,9	36,5	92,7	160,4	861,6
Rendite – Index (%)	13,4	19,6	26,3	26,1	113,1	123,5	554,3

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	24,9	5,7	3,4	10,4	27,8
Rendite – Index (%)	26,3	6,7	-6,5	22,2	38,2

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

IA-Sektor Spezialfonds.

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

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds		% des Fonds
Hoya		5,46	Unicharm	5,76
CSL		5,30	Hoya	5,10
Tata Consultancy Services		5,27	Taiwan Semiconductor Manufacturing	4,81
Unicharm		5,25	Tata Consultancy Services	4,63
Mahindra & Mahindra		5,16	CSL	4,50
Housing Development Finance		4,59	Mahindra & Mahindra	4,47
Taiwan Semiconductor Manufacturing		4,41	Tech Mahindra	3,97
Tech Mahindra		4,25	Housing Development Finance	3,70
Marico		2,98	President Chain Store	3,26
NAVER		2,89	Marico	3,08

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
AUSTRALIEN (5,75%*)	535.313	7,48
725.093 Cochlear	79.988	1,12
2.497.937 CSL	379.226	5,30
1.048.590 Xero	76.099	1,06
CHINA (6,07%*)	289.103	4,04
20.165.539 Centre Testing International	67.052	0,94
1.996.497 Guangzhou Kingmed Diagnostics	35.211	0,49
17.856.156 Hualan Biological Engineering	92.561	1,29
8.791.723 Shenzhen Inovance Technology	94.279	1,32
HONGKONG (2,93%*)	272.547	3,81
18.662.000 Techtronic Industries	204.715	2,86
21.400.000 Vitasoy International	67.832	0,95
INDIEN (31,36%*)	2.693.340	37,62
23.742.913 Dabur India	121.678	1,70
3.894.924 Dr. Reddy's Laboratories	178.452	2,49
21.819.406 Godrej Consumer Products	163.120	2,28
11.982.986 HDFC Standard Life Insurance	81.277	1,14
13.842.150 Housing Development Finance	328.498	4,59
781.061 Info Edge	34.263	0,48
11.029.726 Infosys	137.595	1,92
10.326.450 Kotak Mahindra Bank	176.250	2,46
49.209.903 Mahindra & Mahindra	369.632	5,16
51.467.892 Marico	213.112	2,98
3.837.482 Pidilite Industries	64.310	0,90
12.106.174 Tata Consultancy Services	377.491	5,27
25.863.529 Tata Consumer Products	143.208	2,00
31.835.092 Tech Mahindra	304.454	4,25
INDONESIEN (2,29%*)	152.834	2,13
87.179.855 Bank Central Asia	152.834	2,13
JAPAN (16,62%*)	1.001.785	13,99
4.203.200 Hoya	391.180	5,46
3.643.800 Pigeon	119.376	1,67
417.400 Tokyo Electron	115.290	1,61
11.504.400 Unicharm	375.939	5,25
NEUSEELAND (2,65%*)	84.125	1,18
4.646.122 Fisher & Paykel Healthcare	84.125	1,18
PHILIPPINEN (0,61%*)	42.621	0,60
35.416.153 Bank of the Philippine Islands	42.621	0,60
SINGAPUR (0,91%*)	68.236	0,95
12.049.675 Oversea-Chinese Banking	68.236	0,95
SÜDKOREA (1,62%*)	207.237	2,89
929.427 NAVER	207.237	2,89

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
TAIWAN (18,68%*)	920.482	12,86
20.929.295 Advantech	188.322	2,63
9.459.000 Chroma ATE	46.492	0,65
22.592.622 Delta Electronics	165.979	2,32
4.118.000 MediaTek	93.705	1,31
1.623.000 Silergy	110.161	1,54
20.548.807 Taiwan Semiconductor Manufacturing	315.823	4,41
THAILAND (0,98%*)	95.164	1,33
30.797.300 Kasikornbank	95.164	1,33
NIEDERLANDE (0,67%*)	–	–
Anlagenportfolio	6.362.787	88,88
Sonstige Vermögenswerte (netto)	796.303	11,12
Summe Nettovermögen	7.159.090	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	679.480	629.398	758.781	817.136
Endbestand ausgegebene Anteile	78.557.146	86.526.007	104.198.124	119.722.021
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	864,95	727,41	728,21	682,53
Betriebskosten**	1,49%	1,54%	1,54%	1,53%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,11%	0,08%	0,11%
Preise				
Höchster Anteilspreis	909,45	743,84	733,20	686,25
Niedrigster Anteilspreis	729,10	596,77	621,90	602,77

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,45% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	13.017	11.457	13.719	15.422
Endbestand ausgegebene Anteile	4.427.542	4.631.856	5.529.591	6.603.149
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	294,01	247,35	248,09	233,56
Betriebskosten**	1,57%	1,62%	1,66%	1,57%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,11%	0,08%	0,11%
Preise				
Höchster Anteilspreis	309,15	253,22	250,60	235,68
Niedrigster Anteilspreis	247,92	203,23	212,80	207,44

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,45% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	5.280.133	4.558.996	5.359.904	5.452.306
Endbestand ausgegebene Anteile	549.951.426	566.488.406	669.682.952	731.632.050
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	960,11	804,78	800,36	745,23
Betriebskosten**	0,84%	0,88%	0,88%	0,88%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,11%	0,08%	0,11%
Preise				
Höchster Anteilspreis	1.009,14	822,81	805,90	749,25
Niedrigster Anteilspreis	806,74	658,70	679,90	654,54

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,80% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.186.460	976.934	1.081.947	982.333
Endbestand ausgegebene Anteile	400.155.480	392.898.241	433.838.208	418.446.534
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	296,50	248,65	249,39	234,76
Betriebskosten**	0,84%	0,89%	0,89%	0,88%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,11%	0,08%	0,11%
Preise				
Höchster Anteilspreis	311,79	255,87	252,80	237,67
Niedrigster Anteilspreis	249,26	204,84	214,20	208,70

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,80% gesenkt.

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		1.224.567		-297.962
Einkünfte	36.796		46.391	
Aufwendungen	-30.581		-33.196	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-3		-3	
Nettoeinkünfte vor Steuern	6.212		13.192	
Besteuerung	-59.344		-14.380	
Nettoaufwendungen nach Steuern		-53.132		-1.188
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		1.171.435		-299.150
Ausschüttungen		-3.416		-12.127
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		1.168.019		-311.277

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		6.176.785		7.214.351
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	85.627		71.955	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-274.002		-482.113	
		-188.375		-410.158
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		1.168.019		-311.277
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		2.661		9.388
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		7.159.090		6.502.304

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

Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>6.362.787</u>	<u>5.629.703</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	16.506	13.197
Liquide Mittel	<u>920.924</u>	<u>609.456</u>
Summe Aktiva	<u><u>7.300.217</u></u>	<u><u>6.252.356</u></u>
Passiva		
Kreditoren		
Ausschüttung zahlbar	-578	-6.345
Sonstige Kreditoren	<u>-140.549</u>	<u>-69.226</u>
Summe Passiva	<u><u>-141.127</u></u>	<u><u>-75.571</u></u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>7.159.090</u></u>	<u><u>6.176.785</u></u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,4838	(p) –	(p) 0,4838	(p) 1,5068
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,4838	(p) 0,4838	(p) 1,5068

Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,1444	(p) –	(p) 0,1444	(p) 0,4615
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,1444	(p) 0,1444	(p) 0,4615

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen, die ihren Sitz im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan) haben bzw. dort börsennotiert sind oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäfte dort ausüben und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Der Fonds investiert in Qualitätsunternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

Der Fondsmanager beurteilt die Qualität der Unternehmen anhand folgender Punkte:

- i. die Qualität der Geschäftsleitung, bei der Integrität, Einstellung zu Umwelt- und sozialen Auswirkungen, Corporate Governance, langfristige Performance, Risikoeinstellung sowie die Ausrichtung auf die Interessen der Minderheitsaktionäre berücksichtigt werden. Hierbei legt der Fondsmanager Wert darauf, dass die von den Unternehmensentscheidern verfolgte Strategie langfristig (oft über mehrere Generationen hinweg) ausgelegt ist und beibehalten wird.
- ii. die Qualität des Unternehmens, die unter anderem den gesellschaftlichen Nutzen der Produkte und Dienstleistungen, ihre Umweltauswirkungen und Effizienz sowie verantwortungsbewusste Geschäftspraktiken umfasst;
- iii. die Qualität der Finanzen, wobei die finanzielle Performance während des Wirtschaftszyklus, Cashflows und Verschuldung berücksichtigt und Bilanzen mit Netto-Cash-Positionen bevorzugt werden (d. h. Unternehmen, deren Barreserven ihre Verschuldung übersteigen).

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

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

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 19,0% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis 31. Januar 2021 eine Rendite von 39,8% bzw. 101,5% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Die indischen IT-Outsourcing-Unternehmen **Tata Consultancy Services** und **Tech Mahindra** legten beide zu, da sie dank der starken Nachfrage im Technologiesektor positive Ergebnisse erzielten. Auch das taiwanische Unternehmen **Voltronic Power Technology**, das unterbrechungsfreie Stromversorgungssysteme herstellt, profitierte von der robusten Nachfrage nach seinen Produkten.

Belastend wirkte sich hingegen das chinesische Biopharmaunternehmen **Hualan Biological Engineering** aus, das nach einer starken Performance in der ersten Jahreshälfte 2020 an Boden verlor. Auch **Unicharm**, der japanische Hersteller von Baby- und Damenhygieneprodukten, verbuchte nach einer langen starken Wertentwicklung ein Minus, obwohl es keine besonderen Neuigkeiten gab. Der chinesische Anbieter orthopädischer Gelenkimplantate **AK Medical** liess im Berichtszeitraum ebenfalls zu wünschen übrig.

Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Neuzugängen im Berichtszeitraum zählte **Vinda International**, einer der führenden Hersteller von Haushaltspapier und Körperpflegeprodukten in China und ganz Asien. Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass die Kombination aus lokaler Familie und globaler multinationaler Leitung durch Essity eine attraktive Balance aus Unternehmergeist und globaler Qualität und Marketingerfahrung bietet. Der Fonds kaufte auch das indische IT-Outsourcing-Unternehmen **Infosys**, da der Fondsmanager davon überzeugt ist, dass die Geschäftsführung nun wieder die hohen Standards erfüllt, die vom Unternehmen erwartet werden. Zudem engagierte sich der Fonds in der indischen Versicherungsgesellschaft **HDFC Standard Life Insurance**, da der Fondsmanager grossen Respekt für die auf Exzellenz und Integrität ausgerichtete Kultur der HDFC-Gruppe hat.

Der Fonds trennte sich von den taiwanischen Konsumgüterkonzernen **President Chain Store** und **Uni-President Enterprises**. Der Verkauf von President Chain Store erfolgte, nachdem Gespräche mit dem Unternehmen über seine Tabak-Umsätze und sein nicht nachhaltiges Produktportfolio wenig erfolgreich verlaufen waren. Auch wenn wir die Familie Lo und die Qualität der Unternehmen in Uni-President Enterprises sehr schätzen, verkauften wir den Titel, da wir Bedenken hinsichtlich der Bewertung hatten und einige Tochtergesellschaften vor immer grösseren Herausforderungen in Bezug auf die Nachhaltigkeit stehen. Zudem verkaufte der Fonds den japanischen Farbenhersteller **Nippon Paint** aus Bewertungsgründen, nachdem die starke Entwicklung des Aktienkurses zu äusserst hohen Bewertungen geführt hatte.

Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist nach wie vor davon überzeugt, dass die Asien-Pazifik-Region langfristigen Anlegern attraktive Aussichten bietet. So sieht er in ihr die Heimat zahlreicher erstrangiger Qualitätsunternehmen und einer grossen Zahl von Vorständen, die zu den besten der Welt gehören. Seines Erachtens sollte sein disziplinierter, unabhängiger Ansatz für Anlagen in Qualitätsunternehmen der Region weiterhin angemessene langfristige Renditen für Kunden erwirtschaften.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	10,6	19,0	23,1	39,8	101,5	219,6	653,1
Rendite – Index (%)	13,4	19,6	26,3	26,1	113,1	123,5	337,9

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	23,1	7,0	6,1	12,1	28,6
Rendite – Index (%)	26,3	6,7	-6,5	22,2	38,2

Benchmark: MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

IA-Sektor Spezialfonds.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 1. Dezember 2003 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf firstsentierinvestors.com zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Unicharm		4,00	Unicharm	4,91
Mahindra & Mahindra		3,75	Hoya	3,91
CSL		3,74	Vitasoy International	3,87
Tata Consultancy Services		3,73	Tata Consultancy Services	3,77
Hoya		3,64	CSL	3,57
Vitasoy International		3,62	Mahindra & Mahindra	3,38
Tube Investments of India		3,21	Tech Mahindra	3,33
Taiwan Semiconductor Manufacturing		3,20	Taiwan Semiconductor Manufacturing	3,07
Voltronic Power Technology		2,73	Marico	2,73
Housing Development Finance		2,64	Delta Electronics	2,59

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
AUSTRALIEN (4,79%*)	28.266	5,81
46.944 Cochlear	5.179	1,06
119.835 CSL	18.193	3,74
67.432 Xero	4.894	1,01
BANGLADESCH (1,60%*)	8.001	1,65
7.955.872 BRAC Bank	3.336	0,69
2.298.508 Square Pharmaceuticals	4.665	0,96
CHINA (4,40%*)	15.815	3,25
1.377.097 Centre Testing International	4.579	0,94
133.531 Guangzhou Kingmed Diagnostics	2.355	0,48
1.051.126 Hualan Biological Engineering	5.449	1,12
320.059 Shenzhen Inovance Technology	3.432	0,71
HONGKONG (5,66%*)	41.245	8,48
1.832.000 AK Medical	2.405	0,49
10.444.000 Pentamaster International	1.972	0,41
1.147.000 Techtronic Industries	12.582	2,59
2.716.000 Vinda International	6.683	1,37
5.553.559 Vitasoy International	17.603	3,62
INDIEN (33,44%*)	180.673	37,14
674.726 Cyient	4.048	0,83
1.500.969 Dabur India	7.692	1,58
444.234 Dr Lal PathLabs	9.963	2,05
128.373 Dr. Reddy's Laboratories	5.882	1,21
2.727.424 Elgi Equipments	4.263	0,88
786.092 Godrej Consumer Products	5.877	1,21
716.494 HDFC Standard Life Insurance	4.860	1,00
542.176 Housing Development Finance	12.867	2,64
1.224 Indigo Paints	18	0,00
172.537 Info Edge	7.569	1,55
729.412 Infosys	9.099	1,87
576.274 Kotak Mahindra Bank	9.836	2,02
2.426.658 Mahindra & Mahindra	18.227	3,75
549.630 Mahindra Logistics	2.567	0,53
2.685.774 Marico	11.121	2,29
107.247 Metropolis Healthcare	2.235	0,46
363.087 Sundaram Finance	6.150	1,26
802.925 Syngene International	4.569	0,94
245.388 Tata Communications	2.466	0,51
581.432 Tata Consultancy Services	18.130	3,73
1.119.420 Tata Consumer Products	6.198	1,27
1.195.370 Tech Mahindra	11.432	2,35
2.015.678 Tube Investments of India	15.604	3,21
INDONESIEN (2,96%*)	11.102	2,28
3.922.600 Bank Central Asia	6.877	1,41
66.455.100 Selamat Sempurna	4.225	0,87

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
JAPAN (13,52%*)	47.022	9,67
190.000 Hoya	17.683	3,64
150.800 Pigeon	4.940	1,02
17.800 Tokyo Electron	4.917	1,01
596.200 Unicharm	19.482	4,00
NEUSEELAND (1,87%*)	5.369	1,10
176.138 Fisher & Paykel Healthcare	3.189	0,65
61.990 Mainfreight	2.180	0,45
PHILIPPINEN (1,06%*)	2.587	0,53
1.690.980 Philippine Seven	2.587	0,53
SINGAPUR (0,87%*)	3.864	0,80
682.269 Oversea-Chinese Banking	3.864	0,80
SÜDKOREA (2,93%*)	18.400	3,78
110.351 Koh Young Technology	7.708	1,58
47.950 NAVER	10.692	2,20
SRI LANKA (0,77%*)	2.366	0,49
6.518.252 Hemas	2.366	0,49
TAIWAN (17,56%*)	68.205	14,02
719.310 Advantech	6.472	1,33
2.019.301 Chroma ATE	9.925	2,04
1.485.580 Delta Electronics	10.914	2,24
226.000 MediaTek	5.143	1,06
102.000 Silergy	6.923	1,42
1.013.124 Taiwan Semiconductor Manufacturing	15.571	3,20
399.808 Voltronic Power Technology	13.257	2,73
THAILAND (0,86%*)	4.587	0,94
1.484.400 Kasikornbank	4.587	0,94
Anlagenportfolio	437.502	89,94
Sonstige Vermögenswerte (netto)	48.926	10,06
Summe Nettovermögen	486.428	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	29.859	26.939	30.404	30.086
Endbestand ausgegebene Anteile	4.361.072	4.663.275	5.197.593	5.574.850
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	684,66	577,68	584,96	539,67
Betriebskosten**	1,75%	1,71%	1,69%	1,63%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,13%
Preise				
Höchster Anteilspreis	715,18	591,85	589,90	540,98
Niedrigster Anteilspreis	580,63	474,73	484,80	464,33

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,50% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	434.908	293.219	237.728	327.478
Endbestand ausgegebene Anteile	57.850.826	46.417.562	37.433.804	56.292.209
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	751,77	631,70	635,06	581,75
Betriebskosten**	0,94%	0,99%	0,98%	0,96%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,09%	0,12%	0,13%
Preise				
Höchster Anteilspreis	784,93	647,10	640,40	583,29
Niedrigster Anteilspreis	635,00	517,90	523,40	497,77

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,85% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	24.465	21.668	23.189	20.876
Endbestand ausgegebene Anteile	5.967.286	6.382.392	6.807.979	6.517.499
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	409,99	339,50	340,61	320,31
Betriebskosten**	1,63%	1,71%	1,70%	1,66%
Direkte Transaktionskosten	1,10%	0,09%	0,12%	0,13%
Preise				
Höchster Anteilspreis	426,62	366,27	345,60	322,75
Niedrigster Anteilspreis	341,72	271,20	293,00	272,90

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,50% gesenkt.

Zwischendividende 31. Januar 2021

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	19
Endbestand ausgegebene Anteile	16.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	116,29
Betriebskosten	1,10%
Direkte Transaktionskosten	0,13%
Preise	
Höchster Anteilspreis	120,99
Niedrigster Anteilspreis	97,23

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		72.072		-12.240
Einkünfte	2.267		2.070	
Aufwendungen	-2.106		-1.707	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-3		-1	
Nettoeinkünfte vor Steuern	158		362	
Besteuerung	-4.103		-1.112	
Nettoaufwendungen nach Steuern		-3.945		-750
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		68.127		-12.990
Ausschüttungen		-68		-339
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		68.059		-13.329

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		339.680		289.217
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	90.924		53.380	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-12.394		-9.382	
		78.530		43.998
Verwässerungsanpassung		9		66
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		68.059		-13.329
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		150		385
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		486.428		320.337

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

Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>437.502</u>	<u>313.496</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	3.975	1.177
Liquide Mittel	<u>54.058</u>	<u>27.835</u>
Summe Aktiva	<u><u>495.535</u></u>	<u><u>342.508</u></u>
Passiva		
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	<u>-9.107</u>	<u>-2.828</u>
Summe Passiva	<u><u>-9.107</u></u>	<u><u>-2.828</u></u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>486.428</u></u>	<u><u>339.680</u></u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,2587	(p) –	(p) 0,2587	(p) 0,8653
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,2587	(p) 0,2587	(p) 0,8653

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

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

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen, die ihren Sitz am indischen Subkontinent haben bzw. dort börsennotiert sind oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäfte dort ausüben und deren Wertpapiere an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

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

Der Fonds investiert in Qualitätsunternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

Der Fondsmanager beurteilt die Qualität der Unternehmen anhand folgender Punkte:

- i. die Qualität der Geschäftsleitung, bei der Integrität, Einstellung zu Umwelt- und sozialen Auswirkungen, Corporate Governance, langfristige Performance, Risikoeinstellung sowie die Ausrichtung auf die Interessen der Minderheitsaktionäre berücksichtigt werden. Hierbei legt der Fondsmanager Wert darauf, dass die von den Unternehmensentscheidern verfolgte Strategie langfristig (oft über mehrere Generationen hinweg) ausgelegt ist und beibehalten wird.
- ii. die Qualität des Unternehmens, die unter anderem den gesellschaftlichen Nutzen der Produkte und Dienstleistungen, ihre Umweltauswirkungen und Effizienz sowie verantwortungsbewusste Geschäftspraktiken umfasst;
- iii. die Qualität der Finanzen, wobei die finanzielle Performance während des Wirtschaftszyklus, Cashflows und Verschuldung berücksichtigt werden, wobei Bilanzen mit Netto-Cash-Positionen bevorzugt werden (d. h. Unternehmen deren Barreserven ihre Verschuldung übersteigen).

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge Potenziell höhere Erträge

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Risiken in Verbindung mit Anlagen auf dem indischen Subkontinent: Auch wenn sich Indien wirtschaftlich und strukturell schnell weiterentwickelt hat, können Investitionen in dem Land nach wie vor mit höheren Risiken für politische und staatliche Eingriffe, Risiken für potenzielle Einschränkungen der Allokation des Fondskapitals sowie mit rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, wirtschaftlichen und sonstigen Risiken, unter anderem einem höheren Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagenen/verzögerten Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren, verbunden sein.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

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

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 26,5% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis 31. Januar 2021 eine Rendite von 20,9% bzw. 78,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

IndiaMART, der Betreiber eines Online-B2B-Marktplatzes, und der Automobil- und Industrielieferer **Tube Investments** verzeichneten dank starker Ergebnisse Zugewinne. **Cyient** profitierte von der regen Nachfrage nach IT-Outsourcing und Digitalisierung.

Der Industriekonzern **CG Power** stellte hingegen eine Belastung dar. Er durchläuft derzeit eine Umstrukturierung und wird von einer neuen Geschäftsführung geleitet, die der Grund für unseren Kauf war. Auch die bangladeschische Wohnbaufinanzierungsgruppe **Delta Brac Housing Finance** und das Konsumgüterunternehmen **Dabur India** taten sich im schwierigen wirtschaftlichen Umfeld infolge der Coronavirus-Pandemie schwer.

Portfolioänderungen

Der Fonds erwarb das IT-Outsourcing-Unternehmen **Infosys Technologies**, da sich sein Geschäftsmodell als robust erwiesen hat und auch in Zukunft vom strukturellen Wachstum im Bereich der Digitalisierung profitieren wird. Ausserdem kaufte der Fonds den Versicherungskonzern **HDFC Life**, der in einem untererschlossenen Markt weiter wächst und von der auf Exzellenz ausgerichteten Kultur der HDFC-Gruppe geprägt ist. Ein weiterer Kauf des Fonds war **Bosch India**, ein zuverlässiger Anbieter von Mobilitätslösungen in Indien, dem das Wachstum bei Technologien für Elektrofahrzeuge und automatisiertes Fahren zugutekommt.

Der Fonds verkaufte dagegen die sri-lankische Bankengruppe **Commercial Bank of Ceylon**, der der makroökonomische Gegenwind und staatliche Eingriffe Probleme bereiteten, sowie den Farbenanbieter **Asian Paints** aus Bewertungsgründen. Überdies trennte sich der Fonds vom Kunststoffproduzenten **Astral Poly Technik**. Das Qualitätsunternehmen wird zwar von einem kompetenten Unternehmer geführt und hat im nächsten Jahrzehnt ein starkes Wachstumspotenzial, aber die Bewertungen machten einen Grossteil dieses Potenzials zunichte.

Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager schätzt den indischen Subkontinent nach wie vor als günstigen langfristigen Standort für Anleger ein, da die Bevölkerungszahl beachtlich ist, eine institutionelle Gewaltenteilung besteht und es hochwertige börsennotierte Unternehmen ohne Verbindungen zum Staat gibt.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeit- raum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	11,5	26,5	14,5	20,9	78,6	–	192,6
Rendite – Index (%)	10,1	17,7	9,2	12,7	70,8	–	108,8

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeit- raum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	14,5	5,4	0,1	14,3	29,2
Rendite – Index (%)	9,2	8,6	–5,0	21,7	24,5

Benchmark: MSCI India Index

IA-Sektor: Spezialfonds.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 15. November 2006 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf firstsentierinvestors.com zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Mahindra & Mahindra		5,73	Mahindra & Mahindra	6,06
Dr Lal PathLabs		5,10	Dr Lal PathLabs	5,55
Tube Investments of India		4,86	Dr. Reddy's Laboratories	5,27
Tata Consultancy Services		4,76	Tata Consultancy Services	4,61
Housing Development Finance		4,23	Marico	4,55
Dr. Reddy's Laboratories		3,92	Godrej Consumer Products	4,51
Kotak Mahindra Bank		3,72	Tech Mahindra	4,45
Tech Mahindra		3,62	Dabur India	4,44
Marico		3,60	Tube Investments of India	4,15
Godrej Consumer Products		3,17	Housing Development Finance	3,76

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
BANGLADESCH (8,09%*)	14.786	5,37
9.776.174 BRAC Bank	4.100	1,49
3.767.511 Delta Brac Housing Finance	2.796	1,01
264.161 Marico Bangladesh	4.859	1,77
1.493.523 Square Pharmaceuticals	3.031	1,10
INDIEN (86,93%*)	260.581	94,51
351.995 Aavas Financiers	6.384	2,32
260.703 ABB India	3.609	1,31
26.658 Bosch	4.079	1,48
1.648.681 Carborundum Universal	6.648	2,41
5.597.099 Crompton Greaves	2.223	0,81
1.288.343 Cyient	7.730	2,80
1.387.593 Dabur India	7.111	2,58
627.302 Dr Lal PathLabs	14.069	5,10
235.639 Dr. Reddy's Laboratories	10.796	3,92
4.599.749 Elgi Equipments	7.190	2,61
1.168.874 Godrej Consumer Products	8.738	3,17
667.498 HDFC Standard Life Insurance	4.527	1,64
491.510 Housing Development Finance	11.664	4,23
97.515 IndiaMart InterMesh	7.572	2,75
91.903 Indigo Paints	1.367	0,50
141.817 Info Edge	6.221	2,26
568.978 Infosys	7.098	2,57
600.361 Kotak Mahindra Bank	10.247	3,72
2.102.841 Mahindra & Mahindra	15.795	5,73
1.526.015 Mahindra Logistics	7.128	2,58
2.397.747 Marico	9.928	3,60
255.161 Metropolis Healthcare	5.317	1,93
296.424 Pidilite Industries	4.968	1,80
1.411.321 Shanthi Gears	1.662	0,60
164.019 SKF India	2.865	1,04
315.592 Sundaram Finance	5.346	1,94
1.421.952 Syngene International	8.091	2,93
849.509 Tata Chemicals	4.019	1,46
714.272 Tata Communications	7.179	2,60
421.336 Tata Consultancy Services	13.138	4,76
1.525.093 Tata Consumer Products	8.445	3,06
1.043.311 Tech Mahindra	9.978	3,62
1.729.091 Tube Investments of India	13.386	4,86
2.318.922 V-Guard Industries	5.326	1,93
539.066 Voltas	4.850	1,76
326.900 VST Tillers Tractors	5.887	2,13

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Bestände		
SRI LANKA (1,45%*)	3.008	1,09
8.286.951 Hemas	3.008	1,09
Anlagenportfolio	278.375	100,97
Sonstige Vermögenswerte (netto)	-2.661	-0,97
Summe Nettovermögen	275.714	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	66.657	56.798	76.943	98.936
Endbestand ausgegebene Anteile	11.763.928	12.604.742	15.069.914	19.425.936
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	566,62	450,61	510,57	509,30
Betriebskosten**	1,86%	1,90%	1,87%	1,86%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,06%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	606,85	514,91	526,18	510,66
Niedrigster Anteilspreis	443,20	372,99	444,13	436,95

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,70% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	200.498	151.732	204.999	177.760
Endbestand ausgegebene Anteile	68.674.631	65.606.753	78.816.819	69.030.934
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	291,95	231,27	260,10	257,51
Betriebskosten**	1,10%	1,16%	1,13%	1,11%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,06%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	312,55	262,62	226,15	258,12
Niedrigster Anteilspreis	227,33	190,97	224,90	219,54

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,95% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	8.688	7.560	11.254	11.137
Endbestand ausgegebene Anteile	2.207.054	2.458.568	3.257.020	3.166.669
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	393,65	307,48	345,53	351,70
Betriebskosten**	1,91%	2,00%	1,98%	1,94%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,06%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	414,16	370,91	362,23	357,77
Niedrigster Anteilspreis	301,73	251,05	312,19	307,08

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,70% gesenkt.

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	402	325	8.355	5.969
Endbestand ausgegebene Anteile	327.653	340.128	7.838.484	5.549.272
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	122,65	95,44	106,59	107,57
Betriebskosten**	1,08%	1,22%	1,12%	1,08%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,06%	0,30%
Preise				
Höchster Anteilspreis	129,04	114,86	111,34	109,32
Niedrigster Anteilspreis	93,60	77,82	95,64	97,35

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,95% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	710	403	1.535	1.947
Endbestand ausgegebene Anteile	454.430	340.771	1.236.059	1.477.048
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	156,16	118,30	124,20	131,82
Betriebskosten**	1,20%	1,17%	1,21%	1,09%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,06%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	164,30	132,30	133,80	135,91
Niedrigster Anteilspreis	109,91	87,54	115,36	115,02

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,95% gesenkt.

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		65.492		-4.316
Einkünfte	843		1.792	
Aufwendungen	-1.682		-2.003	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-7		-1	
Netto(aufwendungen) vor Steuern im Berichtszeitraum	-846		-212	
Besteuerung	-7.986		-2.669	
Netto(aufwendungen) nach Steuern im Berichtszeitraum		-8.832		-2.881
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		56.660		-7.197
Ausschüttungen		-		-32
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		56.660		-7.229

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		215.941		301.026
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	23.029		9.681	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-19.962		-22.546	
		3.067		-12.865
Verwässerungsanpassung		46		-
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		56.660		-7.229
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		-		30
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		275.714		280.962

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

Stewart Investors Indian Subcontinent Sustainability Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>278.375</u>	<u>208.328</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	198	1.762
Liquide Mittel	<u>7.952</u>	<u>10.380</u>
Summe Aktiva	<u>286.525</u>	<u>220.470</u>
Passiva		
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	<u>-10.811</u>	<u>-4.529</u>
Summe Passiva	<u>-10.811</u>	<u>-4.529</u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u>275.714</u>	<u>215.941</u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,0378
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) 0,0378

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

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) 0,0233
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) 0,0233

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

Ausschüttungsübersicht

Fortsetzung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

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

Der Fonds investiert mindestens 80% seines Nettoinventarwerts in Schuldtitel, die von Regierungen, staatsnahen Organisationen und Finanzinstitutionen in Schwellenländern oder Unternehmen mit Sitz oder wesentlicher Geschäftstätigkeit in den Schwellenmärkten begeben oder garantiert werden. Der Grossteil des Fonds wird in auf US-Dollar lautende Schuldtitel angelegt.

Der Fonds investiert ohne jede Einschränkung in Wertpapiere mit Investment-Grade und Wertpapiere ohne Investment-Grade mit mindestens B-Rating und höchstens 25% in Wertpapiere mit CCC-Rating oder niedrigerem Rating gemäss Standard & Poor's.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Schwellenländer sind definiert als Länder, in denen der Benchmarkindex des Fonds (JP Morgan EMBI Global Diversified) investiert oder die von der Weltbank als Länder mit mittlerem oder niedrigem Einkommen eingestuft werden.

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

Risiko- und Ertragsprofil

← Niedrigeres Risiko

Höheres Risiko →

Potenziell niedrigere Erträge

Potenziell höhere Erträge

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

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden;
- Im Berichtszeitraum änderte sich die Stufe dieses Fonds von 3 zu 4. Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 4 bewertet. Mit der Stufe 4 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Zinsrisiko: Anleihekurse entwickeln sich umgekehrt proportional zu Zinsen. Das heisst, dass Anleihekurse fallen können, wenn die Zinsen steigen. Steigende Zinsen können dazu führen, dass der Wert Ihrer Anlagen fällt.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Risiko in Verbindung mit Schuldtiteln ohne Investment-Grade-Rating: Schuldtitel ohne Investment-Grade-Rating sind spekulativ und mit höheren Ausfallrisiken und Kursänderungen verbunden als Schuldtitel mit Investment-Grade-Rating. In wirtschaftlich allgemein schwierigen Phasen können die Marktkurse dieser Wertpapiere deutlich zurückgehen.

Risiko in Verbindung mit währungsgesicherten Anteilsklassen: Absicherungstransaktionen dienen dazu, das Währungsrisiko für die Anleger zu senken. Allerdings kann nicht garantiert werden, dass die Absicherung zu 100% erfolgreich sein wird oder das Währungsrisiko vollständig eliminieren kann.

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

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 2,6% auf US-Dollar-Basis und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis 31. Januar 2021 eine kumulierte Rendite von 13,4% bzw. 35,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum USD).

Trotz der anhaltenden virusbedingten Einschränkungen und der damit verbundenen Auswirkungen auf den Wachstumsausblick war die Risikobereitschaft der Anleger im Berichtszeitraum beachtlich. Dies wirkte sich günstig auf die Bewertungen aus und trug dazu bei, dass sich die Anleihen der Schwellenländer kontinuierlich vom Covid-Schock Anfang des Jahres 2020 erholten.

Portfolioänderungen

Schwellenländeranleihen machten den Grossteil der Verluste, die sie infolge der Covid-Pandemie erlitten, bis Mitte 2020 wieder wett. Nach dieser Rally reduzierten wir das Engagement des Fonds im Investment-Grade-Segment des Markts, da die angebotenen Renditen weniger attraktiv geworden waren. Der dabei erzielte Erlös wurde in renditestärkere Länder mit attraktiveren Risiko-Rendite-Profilen investiert.

Im Rahmen unseres Analyseprozesses ermittelten wir die renditestärkeren Emittenten, die sich am besten für Investitionen eigneten. So erhöhten wir zum Beispiel unser Engagement in Bahrain. Das Land profitiert von hohen Ölpreisen und erhält implizite Unterstützung von Saudi-Arabien, einem Land mit stärkeren Fundamentaldaten. Auch die Allokation in Brasilien steigerten wir mit einer Investition in den staatlichen Ölkonzern Petrobras, der hervorragende Fundamentaldaten aufweist. Um das Engagement des Portfolios in ölproduzierenden Ländern ausgewogen zu gestalten, reduzierten wir unsere Positionen in Katar und Nigeria.

Die Untergewichtung des Fonds in Ecuador neutralisierten wir, nachdem die Wahlen abgeschlossen waren und der Internationale Währungsfonds dem Land schnell einen neuen Kredit gewährte. In Afrika bevorzugten wir Länder mit der stabilsten Konjunktur, wie zum Beispiel den Senegal. Gleichzeitig reduzierten wir die Position des Fonds in renditeschwächeren Qualitätstiteln wie Chile, Uruguay und Kasachstan.

All diese Transaktionen wurden wegen einer Mischung aus schlechteren Fundamentaldaten der einzelnen Länder und einer Änderung der relativen Bewertungen der gesamten Anlageklasse vorgenommen.

Weiterer Ausblick

Covid-Impfstoffe haben den Ausblick für das globale Wachstum aufgeheitelt, was die Stimmung in Bezug auf Schwellenländer fördern dürfte. Wir gehen davon aus, dass die Performance der einzelnen Länder in den kommenden Monaten weiter stark variieren wird. Es gibt Unterschiede bei der Verfügbarkeit und Anwendung der Impfstoffe, und es ist unwahrscheinlich, dass die Erholung in den Schwellenländern gleichmässig ausfallen wird.

Unter diesen Bedingungen ist es nach wie vor wichtig, das Portfolio sorgfältig zu überwachen und die Positionierung bei Bedarf schnell zu ändern. Ein gewisses Ausmass an Volatilität in der Anlageklasse kann sogar günstig sein, da sie Chancen bietet, den Wert des Portfolios durch aktives Management zu steigern.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	4,3	2,6	2,8	13,4	35,4	–	36,6
Rendite – Index (%)	4,7	3,2	2,6	14,7	39,5	–	43,6

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	2,8	12,0	–1,5	8,9	9,7
Rendite – Index (%)	2,6	11,9	0,0	8,6	11,9

Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

IA-Sektor: Globale Schwellenmarktanleihen – Hartwährung.

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

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
CNAC (HK) Finbridge 5,125% 14/3/2028		2,70	Uruguay 4,975% 20/4/2055	2,00
Qatar 4,625% 02/6/2046		2,03	Qatar 4,625% 02/6/2046	1,97
Philippines 7,75% 14/1/2031		1,91	Philippines 7,75% 14/1/2031	1,79
Colombia 4,5% 15/3/2029		1,89	Turkey 5,75% 22/3/2024	1,74
Russia 5,625% 04/4/2042		1,69	Colombia 4,5% 15/3/2029	1,73
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,55% 29/3/2026		1,67	Israel Electric 5% 12/11/2024	1,72
African Export-Import Bank 4,125% 20/6/2024		1,56	Dominican Republic 6,6% 28/1/2024	1,66
Paraguay 4,7% 27/3/2027		1,44	Ukraine 0% 31/5/2040	1,65
Turkey 5,75% 22/3/2024		1,42	CNAC (HK) Finbridge 5,125% 14/3/2028	1,59
Israel Electric 5% 12/11/2024		1,41	Russia 5,625% 04/4/2042	1,57

First Sentier Emerging Markets Bond Fund

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nenn- werte		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
	BAHRAIN (1,74%*)	1.271	3,62
USD 400.000	Bahrain 4,25% 25/1/2028	291	0,83
USD 250.000	Bahrain 5,25% 25/1/2033	180	0,51
USD 300.000	Bahrain 6% 19/9/2044	215	0,61
USD 250.000	Bahrain 6,125% 01/8/2023	196	0,56
USD 200.000	Bahrain 6,25% 25/1/2051	143	0,41
USD 300.000	Bahrain 7,5% 20/9/2047	246	0,70
	CHINA (0,53%*)	796	2,27
USD 400.000	China Overseas Finance Cayman VII 4,25% 26/4/2023	308	0,88
USD 200.000	CNAC (HK) Finbridge 3,5% 19/7/2022	148	0,42
USD 450.000	CNAC (HK) Finbridge 4,125% 19/7/2027	340	0,97
	HONGKONG (3,94%*)	948	2,70
USD 1.200.000	CNAC (HK) Finbridge 5,125% 14/3/2028	948	2,70
	INDONESIEN (6,30%*)	1.732	4,94
USD 200.000	Indonesia 3,7% 30/10/2049	160	0,46
USD 600.000	Pertamina Perro 4,15% 25/2/2060	454	1,29
USD 400.000	Perusahaan Gas Negara Persero 5,125% 16/5/2024	320	0,91
USD 250.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,45% 20/2/2029	213	0,61
USD 700.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,55% 29/3/2026	585	1,67
	ISRAEL (1,72%*)	494	1,41
USD 600.000	Israel Electric 5% 12/11/2024	494	1,41
	KASACHSTAN (2,72%*)	769	2,19
USD 500.000	KazMunayGas NationalJSC 4,75% 24/4/2025	413	1,18
USD 400.000	KazMunayGas NationalJSC 5,375% 24/4/2030	356	1,01
	LIBANON (0,31%*)	91	0,26
USD 1.000.000	Lebanon 0% 22/4/2024	91	0,26
	MALAYSIA (0,79%*)	283	0,81
USD 300.000	Petronas Capital 4,55% 21/4/2050	283	0,81
	OMAN (0,34%*)	465	1,33
USD 400.000	Oman 6,75% 28/10/2027	321	0,92
USD 200.000	Oman 6,75% 17/1/2048	144	0,41
	PHILIPPINEN (3,08%*)	1.153	3,29
USD 600.000	Philippines 3% 01/2/2028	484	1,38
USD 600.000	Philippines 7,75% 14/1/2031	669	1,91
	KATAR (3,96%*)	883	2,52
USD 200.000	Qatar 4% 14/3/2029	171	0,49
USD 750.000	Qatar 4,625% 02/6/2046	712	2,03
	SAUDI-ARABIEN (3,36%*)	674	1,92
USD 300.000	Saudi Arabia 4,5% 22/4/2060	266	0,76
USD 200.000	Saudi Arabia 5,25% 16/1/2050	192	0,55
USD 300.000	Saudi Arabian Oil 3,25% 24/11/2050	216	0,61
	SRI LANKA (1,68%*)	520	1,48
USD 200.000	Sri Lanka 5,875% 25/7/2022	101	0,28
USD 500.000	Sri Lanka 6,2% 11/5/2027	217	0,62
USD 250.000	Sri Lanka 6,35% 28/6/2024	115	0,33
USD 200.000	Sri Lanka 7,55% 28/3/2030	87	0,25

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nenn- werte		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
	TURKEY (2,91%*)	1.299	3,70
USD 200.000	Turkey 5,25% 13/3/2030	145	0,41
USD 250.000	Turkey 5,6% 14/11/2024	192	0,55
USD 650.000	Turkey 5,75% 22/3/2024	499	1,42
USD 250.000	Turkey 5,75% 11/5/2047	166	0,47
USD 400.000	Turkey 5,875% 26/6/2031	297	0,85
	VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE (3,10%*)	1.318	3,76
USD 200.000	Abu Dhabi 2,5% 16/4/2025	155	0,44
USD 600.000	Abu Dhabi 2,5% 30/9/2029	466	1,33
USD 375.000	Abu Dhabi 4,125% 11/10/2047	337	0,96
USD 450.000	MDGH – GMTN 3,7% 07/11/2049	360	1,03
	ANGOLA (0,71%*)	321	0,92
USD 200.000	Angola 9,125% 26/11/2049	141	0,40
USD 250.000	Angola 9,375% 08/5/2048	180	0,52
	ÄGYPTEN (4,61%*)	1.496	4,27
USD 200.000	Egypt 5,25% 06/10/2025	155	0,44
USD 400.000	Egypt 5,75% 29/5/2024	314	0,90
USD 500.000	Egypt 5,875% 11/6/2025	395	1,13
USD 200.000	Egypt 6,875% 30/4/2040	149	0,42
USD 200.000	Egypt 7,6003% 01/3/2029	164	0,47
USD 200.000	Egypt 8,15% 20/11/2059	154	0,44
USD 200.000	Egypt 8,875% 29/5/2050	165	0,47
	GHANA (0,37%*)	461	1,31
USD 400.000	Ghana 6,375% 11/2/2027	301	0,86
USD 200.000	Ghana 7,875% 26/3/2027	160	0,45
	ELFENBEINKÜSTE (0,85%*)	163	0,46
USD 200.000	Ivory Coast 6,375% 03/3/2028	163	0,46
	KENIA (0,88%*)	770	2,20
USD 450.000	Kenya 6,875% 24/6/2024	362	1,03
USD 500.000	Kenya 7% 22/5/2027	408	1,17
	MAROKKO (0,00%*)	147	0,42
USD 200.000	Morocco 3% 15/12/2032	147	0,42
	NIGERIA (2,90%*)	694	1,98
USD 300.000	Nigeria 7,625% 28/11/2047	227	0,65
USD 300.000	Nigeria 7,696% 23/2/2038	228	0,65
USD 300.000	Nigeria 7,875% 16/2/2032	239	0,68
	SENEGAL (0,00 %*)	441	1,26
USD 300.000	Senegal 6,25% 30/7/2024	241	0,69
USD 250.000	Senegal 6,25% 23/5/2033	200	0,57
	SÜDAFRIKA (1,14%*)	464	1,32
USD 300.000	South Africa 5,875% 22/6/2030	240	0,68
USD 300.000	South Africa 6,3% 22/6/2048	224	0,64
	SAMBIA (1,35%*)	316	0,90
USD 850.000	Zambia 0% 20/9/2022	316	0,90

First Sentier Emerging Markets Bond Fund

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nenn- werte		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
	ASERBAIDSCHAN (1,93%*)	756	2,16
USD 600.000	Azerbaijan 4,75% 18/3/2024	477	1,36
USD 300.000	State Oil of the Azerbaijan Republic 6,95% 18/3/2030	279	0,80
	UNGARN (0,67%*)	–	–
	NIEDERLANDE (1,42%*)	400	1,14
USD 500.000	Petrobras Global Finance 5,093% 15/1/2030	400	1,14
	RUMÄNIEN (0,59%*)	454	1,29
USD 500.000	Romania 5,125% 15/6/2048	454	1,29
	RUSSLAND (2,42%*)	910	2,60
USD 400.000	Russia 4,875% 16/9/2023	320	0,91
USD 600.000	Russia 5,625% 04/4/2042	590	1,69
	UKRAINE (3,59%*)	795	2,27
USD 500.000	Ukraine 7,253% 15/3/2033	387	1,10
USD 300.000	Ukraine 7,75% 01/9/2025	244	0,70
USD 200.000	Ukraine 8,994% 01/2/2024	164	0,47
	ARGENTINIEN (2,99%*)	996	2,84
USD 1.718.102	Argentina 0,125% 09/7/2030	479	1,37
USD 439.247	Argentina 0,125% 09/7/2035	109	0,31
USD 1.400.000	Argentina 0,125% 09/7/2041	369	1,05
USD 129.310	Argentina 1% 09/7/2029	39	0,11
	BERMUDA (0,62%*)	–	–
	BRASILIEN (1,93%*)	954	2,72
USD 500.000	Brazil 3,875% 12/6/2030	375	1,07
USD 450.000	Brazil 5% 27/1/2045	340	0,97
USD 250.000	Vale 5,625% 11/9/2042	239	0,68
	KAIMANINSELN (1,47%*)	261	0,74
USD 250.000	Vale Overseas 6,875% 21/11/2036	261	0,74
	CHILE (1,89%*)	314	0,90
USD 400.000	Nacional del Cobre de Chile 3% 30/9/2029	314	0,90
	KOLUMBIEN (3,79%*)	1.420	4,05
USD 400.000	Colombia 4,5% 28/1/2026	328	0,94
USD 800.000	Colombia 4,5% 15/3/2029	664	1,89
USD 300.000	Colombia 5% 15/6/2045	254	0,72
USD 200.000	Colombia 5,2% 15/5/2049	174	0,50
	COSTA RICA (0,31%*)	130	0,37
USD 200.000	Costa Rica 5,625% 30/4/2043	130	0,37
	DOMINIKANISCHE REPUBLIK (3,08%*)	1.246	3,55
USD 250.000	Dominican Republic 4,5% 30/1/2030	190	0,54
USD 350.000	Dominican Republic 4,875% 23/09/2032	272	0,77
USD 250.000	Dominican Republic 5,3% 21/1/2041	188	0,54
USD 200.000	Dominican Republic 5,95% 25/1/2027	167	0,48
USD 500.000	Dominican Republic 6,85% 27/1/2045	429	1,22
	ECUADOR (0,00%*)	364	1,04
USD 1.100.000	Ecuador 0,5% 31/07/2035	364	1,04

First Sentier Emerging Markets Bond Fund

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nenn- werte		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
	JAMAICA (0,67%*)	261	0,74
USD 300.000	Jamaica 6,75% 28/4/2028	261	0,74
	MEXIKO (5,76%*)	2.078	5,93
USD 350.000	Mexico 5,75% 12/10/2110	315	0,90
USD 200.000	Minera Mexico 4,5% 26/1/2050	165	0,47
USD 400.000	Petroleos Mexicanos 3,87063% FRN 11/3/2022	295	0,84
USD 600.000	Petroleos Mexicanos 5,5% 27/6/2044	356	1,02
USD 450.000	Petroleos Mexicanos 6,5% 13/3/2027	338	0,96
USD 400.000	Petroleos Mexicanos 6,84% 23/1/2030	293	0,84
USD 200.000	Petroleos Mexicanos 6,875% 04/8/2026	156	0,44
USD 250.000	Petroleos Mexicanos 6,95% 28/1/2060	160	0,46
	PANAMA (1,48%*)	1.043	2,98
USD 500.000	Panama 2,252% 29/9/2032	367	1,05
USD 200.000	Panama 3,16% 23/1/2030	158	0,45
USD 200.000	Panama 3,87% 23/7/2060	161	0,46
USD 400.000	Panama 4,5% 15/5/2047	357	1,02
	PARAGUAY (1,32%*)	504	1,44
USD 600.000	Paraguay 4,7% 27/3/2027	504	1,44
	PERU (1,99%*)	741	2,11
USD 400.000	Peru 2,844% 20/6/2030	317	0,90
USD 500.000	Peru 4,125% 25/8/2027	424	1,21
	URUGUAY (2,90%*)	826	2,36
USD 400.000	Uruguay 4,375% 27/10/2027	340	0,97
USD 500.000	Uruguay 4,975% 20/4/2055	486	1,39
	VENEZUELA (0,23%*)	117	0,33
USD 250.000	Venezuela 0% 23/8/2022	16	0,05
USD 800.000	Venezuela 0% 07/5/2023	54	0,15
USD 705.000	Venezuela 0% 15/9/2027	47	0,13
	SUPRANATIONAL (0,00%*)	548	1,56
USD 700.000	African Export-Import Bank 4,125% 20/6/2024	548	1,56
	DERIVATE (3,87%*)	125	0,36
	Euro		
	Gekauft EUR 66.563 für USD 80.991 Abrechnung 16.02.2021	–	–
	Gekauft EUR 3.029 für USD 3.686 Abrechnung 16.02.2021	–	–
	Gekauft EUR 4.955 für USD 6.029 Abrechnung 16.02.2021	–	–
	Gekauft EUR 40 für USD 49 Abrechnung 16.02.2021	–	–
	Gekauft EUR 1.057 für USD 1.287 Abrechnung 16.02.2021	–	–
	Gekauft EUR 16.405.081 für USD 19.960.965 Abrechnung 16.02.2021	–18	–0,05
	Gekauft EUR 2.294 für USD 2.769 Abrechnung 16.02.2021	–	–
	Gekauft EUR 11.280 für USD 13.720 Abrechnung 16.02.2021	–	–
	US-Dollar		
	Gekauft USD 202 für GBP 150 Abrechnung 16.02.2021	–	–
	Gekauft USD 22 für GBP 16 Abrechnung 16.02.2021	–	–
	Gekauft USD 483 für GBP 354 Abrechnung 16.02.2021	–	–
	Gekauft USD 651 für GBP 477 Abrechnung 16.02.2021	–	–

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nenn- werte	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Gekauft USD 6 für GBP 4 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 14 für GBP 10 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 2 für GBP 2 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 781 für GBP 579 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 72.704 für GBP 53.898 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 6.037 für GBP 4.441 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 280 für GBP 206 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 7.512 für GBP 5.494 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 4.808 für GBP 3.516 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 861 für GBP 631 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 3.154 für GBP 2.312 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 1.219 für GBP 894 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 775 für GBP 572 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 10.516 für GBP 7.760 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 4.300 für GBP 3.158 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 11.935 für GBP 8.726 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 4.832 für GBP 3.533 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 112 für GBP 82 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 568 für GBP 416 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 47.116 für GBP 34.467 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 143 für GBP 105 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 14.018 für GBP 10.238 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 3.600 für GBP 2.633 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 254 für GBP 186 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 6.415 für GBP 4.677 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 524 für GBP 382 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 806 für GBP 591 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 1.882 für GBP 1.379 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 2.663 für GBP 1.941 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 1.255 für GBP 915 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 85 für GBP 63 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 6.363 für GBP 4.681 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 530 für GBP 388 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 8.286 für GBP 6.074 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 473 für GBP 349 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 254 für GBP 187 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 3.601 für GBP 2.645 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 4.685 für GBP 3.425 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 5.377 für GBP 3.931 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 692 für GBP 504 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 3 für GBP 2 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 1.075 für GBP 786 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 3.997 für GBP 2.914 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 1.084 für GBP 795 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 4 für GBP 3 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 24.177 für EUR 19.949 Abrechnung 16.02.2021	—	—
Gekauft USD 11.289 für EUR 9.325 Abrechnung 16.02.2021	—	—

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nenn- werte	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Verkauft USD 277 für GBP 205 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 290.439 für GBP 212.955 Abrechnung 16.02.2021	2	0,01
Verkauft USD 24 für GBP 18 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 3.917 für GBP 2.904 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 9.536 für GBP 7.069 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 16.180 für GBP 11.905 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 2.063 für GBP 1.518 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 23.206.551 für GBP 17.015.472 Abrechnung 16.02.2021	117	0,33
Verkauft USD 9.513 für GBP 6.957 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 811 für GBP 593 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 2.250 für GBP 1.649 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 1.834 für GBP 1.343 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 5.484 für GBP 4.020 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 29.494 für GBP 21.764 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 4.266 für GBP 3.148 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 3.669 für GBP 2.695 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 6.503 für GBP 4.776 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 3.545 für GBP 2.592 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 4.330 für GBP 3.165 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 25.698 für GBP 18.731 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 64 für GBP 46 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 436 für GBP 319 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 4.316 für GBP 3.157 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 26.983 für GBP 19.708 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 546 für GBP 399 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 8.020 für GBP 5.865 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 206 für GBP 151 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 40.802 für GBP 29.745 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 945 für GBP 689 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 6.166 für GBP 4.518 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 4.013 für GBP 2.941 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 3.070 für GBP 2.238 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 4.072 für GBP 2.969 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 34 für GBP 25 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 65.484 für GBP 48.014 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 16.457 für GBP 12.200 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 113 für GBP 83 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 148 für GBP 109 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 4.851.029 für GBP 3.556.864 Abrechnung 16.02.2021	24	0,07
Verkauft USD 2.735 für GBP 2.000 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 266 für GBP 195 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 170 für GBP 125 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 21.075 für GBP 15.552 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 400 für GBP 294 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 848 für GBP 620 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 532 für GBP 389 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 465 für GBP 340 Abrechnung 16.02.2021	–	–

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nenn- werte	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Verkauft USD 24 für GBP 18 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 10 für GBP 7 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 704 für GBP 513 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Anlagenportfolio[^]	33.212	94,72
Sonstige Vermögenswerte (netto)	1.853	5,28
Summe Nettovermögen	35.065	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

[^] Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

First Sentier Emerging Markets Bond Fund

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	212	318	575	707
Endbestand ausgegebene Anteile	149.507	228.823	416.489	546.646
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	142,02	139,04	137,97	129,38
Betriebskosten	1,58%	1,58%	1,58%	1,42%
Direkte Transaktionskosten	–%	–%	–%	–%
Preise				
Höchster Anteilspreis	144,49	144,02	138,44	137,04
Niedrigster Anteilspreis	136,56	111,10	124,21	126,73

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	47	78	118	124
Endbestand ausgegebene Anteile	49.701	82.374	119.818	127.272
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	94,57	94,67	98,54	97,28
Betriebskosten	1,58%	1,58%	1,58%	1,37%
Direkte Transaktionskosten	–%	–%	–%	–%
Preise				
Höchster Anteilspreis	98,41	101,28	101,49	108,53
Niedrigster Anteilspreis	93,02	77,40	93,39	97,66

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	17.048	16.147	14.178	13.839
Endbestand ausgegebene Anteile	13.464.841	13.071.399	11.646.196	12.204.799
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	126,61	123,53	121,74	113,39
Betriebskosten	0,93%	0,93%	0,93%	0,85%
Direkte Transaktionskosten	–%	–%	–%	–%
Preise				
Höchster Anteilspreis	128,75	127,56	122,15	119,66
Niedrigster Anteilspreis	121,54	98,48	109,10	111,08

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	3.487	3.741	8.340	7.898
Endbestand ausgegebene Anteile	3.954.280	4.251.858	9.165.428	8.851.279
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	88,17	87,98	90,99	89,23
Betriebskosten	0,93%	0,93%	0,93%	0,93%
Direkte Transaktionskosten	–%	–%	–%	–%
Preise				
Höchster Anteilspreis	91,72	93,82	93,70	99,33
Niedrigster Anteilspreis	86,58	71,77	85,85	89,65

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	67	65	117	4.125
Endbestand ausgegebene Anteile	50.147	50.147	90.089	3.330.215
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	132,79	130,60	130,16	123,87
Betriebskosten	1,58%	1,58%	1,50%	1,47%
Direkte Transaktionskosten	–%	–%	–%	–%
Preise				
Höchster Anteilspreis	135,18	134,97	130,65	131,94
Niedrigster Anteilspreis	127,98	104,44	118,46	121,55

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	5	4	4	6
Endbestand ausgegebene Anteile	5.743	5.187	4.071	6.247
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	85,06	85,54	89,54	89,43
Betriebskosten	1,58%	1,58%	1,58%	1,47%
Direkte Transaktionskosten	–%	–%	–%	–%
Preise				
Höchster Anteilspreis	88,58	91,49	92,25	100,39
Niedrigster Anteilspreis	83,85	70,03	85,51	89,97

Zwischendividende
31. Januar 2021*

Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	3
Endbestand ausgegebene Anteile	3.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	101,04
Betriebskosten	0,93%
Direkte Transaktionskosten	–%
Preise	
Höchster Anteilspreis	102,81
Niedrigster Anteilspreis	97,22

* Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	16.034	21.537	29.622	36.749
Endbestand ausgegebene Anteile	17.706.157	23.722.293	31.379.239	39.246.992
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	90,56	90,78	94,40	93,63
Betriebskosten	0,93%	0,92%	0,89%	0,83%
Direkte Transaktionskosten	–%	–%	–%	–%
Preise				
Höchster Anteilspreis	94,26	96,80	97,24	104,74
Niedrigster Anteilspreis	89,14	74,16	89,76	94,14

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	28	27	26	–
Endbestand ausgegebene Anteile	20.575	20.575	20.575	50
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	136,28	132,88	127,97	116,46
Betriebskosten	0,85%	0,85%	0,87%	0,60%
Direkte Transaktionskosten	–%	–%	–%	–%
Preise				
Höchster Anteilspreis	138,59	135,21	128,40	121,42
Niedrigster Anteilspreis	130,73	105,37	112,98	113,70

First Sentier Emerging Markets Bond Fund

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge				
Nettokapitalverluste		-11		-1.542
Einkünfte	879		1.104	
Aufwendungen	-185		-203	
Nettoeinkünfte vor Steuern	694		901	
Besteuerung	-		-	
Nettoeinkünfte nach Steuern		694		901
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		683		-641
Ausschüttungen		-879		-1.103
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-196		-1.744

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	£'000	£'000	£'000	£'000
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		39.771		50.277
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	1.718		2.801	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-6.634		-10.994	
		-4.916		-8.193
Verwässerungsanpassung		18		23
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-196		-1.744
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		388		409
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		35.065		40.772

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

First Sentier Emerging Markets Bond Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>33.230</u>	<u>37.492</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	873	912
Liquide Mittel	<u>1.546</u>	<u>2.929</u>
Summe Aktiva	<u><u>35.649</u></u>	<u><u>41.333</u></u>
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-18	-25
Kreditoren		
Ausschüttung zahlbar	-407	-542
Sonstige Kreditoren	<u>-159</u>	<u>-995</u>
Summe Passiva	<u><u>-584</u></u>	<u><u>-1.562</u></u>
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>35.065</u></u>	<u><u>39.771</u></u>

First Sentier Emerging Markets Bond Fund

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	3,1791	–	3,1791	3,5571
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,3879	0,7912	3,1791	3,5571

Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,1625	–	2,1625	2,5412
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,2960	0,8665	2,1625	2,5412

Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,8306	–	2,8306	3,1387
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,3655	1,4651	2,8306	3,1387

Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,0177	–	2,0177	2,3484
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,7923	1,2254	2,0177	2,3484

Anteilsklasse A – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,9886	–	2,9886	3,3350
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,9886	–	2,9886	3,3350

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anteilsklasse A – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,9575	–	1,9575	2,2961
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,0276	0,9299	1,9575	2,2961

Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,9223	–	1,9223	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,9223	–	1,9223	–

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,0831	–	2,0831	2,4238
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,3176	0,7655	2,0831	2,4238

Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,0700	–	3,0700	3,3306
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	3,0700	–	3,0700	3,3306

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines mittel- bis langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren).

Der Fonds investiert mindestens 70% seines Nettoinventarwerts in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung in Schwellenländern, die weltweit an regulierten Märkten notiert sind oder gehandelt werden, sowie von Unternehmen, die an Börsen in Industrieländern notiert sind und ihre geschäftlichen Tätigkeiten überwiegend in Schwellenländern ausüben.

Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung im Sinne dieser Anlagepolitik sind Unternehmen, deren Marktkapitalisierung zum Zeitpunkt der Anlage mindestens USD 1 Mrd. beträgt.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

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

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 22,3% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei Jahren bis Ende Januar 2021 eine kumulierte Rendite von 14,5% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Einen wesentlichen Beitrag zur Performance leistete die **ICICI Bank**, die sich nach der Rückkehr zum Wachstum und dem positiven Ausblick für Konsumentenkredite deutlich erholte. Auch die **Capitec Bank** war zuträglich für die Performance, da die Bank im Berichtszeitraum eine beträchtliche Anzahl neuer Kunden gewann, was angesichts der Covid-Lockdowns ein beachtenswerter Erfolg ist.

Eine Belastung stellte hingegen die **Commercial International Bank (Ägypten)** dar, die aufgrund durchwachsender Gewinne Verluste hinnehmen musste. Auch **51job** verbuchte ein Minus, da wegen des Mangels an Updates vonseiten des Managements Bedenken auftraten, dass ein aktuelles Private-Equity-Angebot erfolglos sein könnte.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen zählte **Prosus N.V.**, ein von Naspers ausgegliedertes Unternehmen, das an Tencent, Delivery Hero, C-Trip und anderen Internetdienstleistern beteiligt ist. Das Unternehmen bietet eine attraktive Möglichkeit für ein Engagement in den zugrunde liegenden Unternehmen, und die Gruppe kann insgesamt eine gute Investitionsbilanz vorweisen. Ausserdem kaufte der Fonds **Naver**, den Betreiber des wichtigsten Suchportals in Südkorea. Das Unternehmen hat seine Aktivitäten mit dem mobilen Nachrichtendienst „LINE“ auf den südkoreanischen E-Commerce-Markt und andere Länder ausgeweitet. Das Unternehmen hat eine gute Erfolgsbilanz, was das Wachstum und die Eigenkapitalrendite betrifft, und die Kommunikation mit der Geschäftsführung war in der Vergangenheit ermutigend.

Von **Tata Consultancy Services (TCS)** trennte sich der Fonds hingegen aufgrund der teuren Bewertungen. Auch **PriceSmart** wurde verkauft, um neue Positionen in anderen Unternehmen zu finanzieren, die ein attraktiveres längerfristiges Wachstums- und Rentabilitätspotenzial bieten.

Weiterer Ausblick

Der Ausblick für Aktien der Schwellenländer bleibt ungewiss, und der Weg zur Normalisierung zeichnet sich noch lange nicht klar ab. Die Unternehmen im Portfolio sind jedoch Marktführer in attraktiven Gebieten mit erheblichen Wettbewerbsvorteilen, weshalb sie hohe Kapitalrenditen und beständige Cashflows erwirtschaften können. Ausserdem werden diese Unternehmen von kompetenten Geschäftsführern geleitet und die meisten verfügen über eine Netto-Cash-Position und dürften somit optimal positioniert sein, um die Krise zu überstehen.

* Eigenkapitalrendite

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	14,9	22,3	10,6	14,5	–	–	23,1
Rendite – Index (%)	13,8	18,6	22,8	17,9	–	–	26,1

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	10,6	7,3	–3,5	–	–
Rendite – Index (%)	22,8	3,6	–7,3	–	–

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor Globale Schwellenmärkte.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
HDFC Bank		3,92	Tencent	3,94
ICICI Bank		3,80	Yum China	3,89
Alsea		3,46	China Resources Beer	3,51
Yum China		3,39	HDFC Bank	3,51
JD.com ADR		3,16	Alsea	3,47
Banco Santander (Regd.)		3,03	Bank Central Asia	3,33
Despegar.com		2,95	ICICI Bank	3,15
Credicorp		2,92	Tsingtao Brewery	3,13
Capitec Bank		2,79	JD.com ADR	2,78
Grupo Aeroportuario del Sureste		2,68	Kotak Mahindra Bank	2,75

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
LUXEMBURG (1,23%*)	–	–
VEREINIGTES KÖNIGREICH (2,35%*)	1.194	1,50
415.034 Commercial International Bank GDR	1.194	1,50
CHINA (9,20%*)	991	1,24
111.332 Shanghai International Airport	991	1,24
HONGKONG (8,52%*)	10.233	12,83
117.600 AIA	1.035	1,30
348.000 China Mengniu Dairy	1.510	1,89
312.000 China Resources Beer	2.007	2,52
25.600 Tencent	1.639	2,05
1.171.000 Travelsky Technology	1.905	2,39
194.000 Tsingtao Brewery	1.364	1,71
244.000 Vitasoy International	773	0,97
INDIEN (26,70%*)	16.857	21,14
122.248 Colgate-Palmolive India	1.956	2,46
196.485 Godrej Consumer Products	1.469	1,84
225.183 HDFC Bank	3.124	3,92
564.039 ICICI Bank	3.032	3,80
151.025 ICICI Lombard General Insurance	1.995	2,50
10.237 Info Edge	449	0,56
70.578 Kotak Mahindra Bank	1.205	1,51
24.963 Maruti Suzuki India	1.799	2,26
140.902 United Breweries	1.828	2,29
INDONESIEN (9,11%*)	6.136	7,70
4.858.200 Astra	1.532	1,92
1.188.400 Bank Central Asia	2.083	2,62
6.394.100 Bank Rakyat Indonesia	1.387	1,74
1.639.000 Indocement Tunggal Prakarsa	1.134	1,42
PHILIPPINEN (1,79%*)	2.478	3,11
452.010 Jollibee Foods	1.216	1,53
617.250 Universal Robina	1.262	1,58
SÜDKOREA (1,69%*)	3.205	4,02
11.228 Amorepacific	1.626	2,04
7.082 NAVER	1.579	1,98
TAIWAN (3,80%*)	1.429	1,79
93.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	1.429	1,79
ÄGYPTEN (1,71%*)	1.934	2,43
666.324 Commercial International Bank	1.934	2,43
SÜDAFRIKA (1,29%*)	4.354	5,46
33.122 Capitec Bank	2.223	2,79
25.102 Prosus	2.131	2,67
BRASILIEN (1,90%*)	1.073	1,35
65.450 Itau Unibanco pref.	247	0,31
65.500 Notre Dame Intermedica Participacoes	826	1,04

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
MEXIKO (9,71%*)	9.253	11,60
3.335.600 Alsea	2.758	3,46
3.329.555 Banco Santander (Regd.)	2.421	3,03
208.061 Fomento Economico Mexicano	1.042	1,31
184.795 Grupo Aeroportuario del Sureste	2.138	2,68
229.900 Qualitas Controladora	894	1,12
USA (16,48%*)	18.445	23,13
25.339 51job ADR	1.215	1,52
7.636 Aeroportuario Sureste ADR	871	1,09
115.496 Banco Santander Mexicano ADR	416	0,52
21.292 Credicorp	2.331	2,92
319.885 Despegar.com	2.350	2,95
3.280 Globant	460	0,58
33.933 HDFC Bank ADR	1.782	2,24
34.681 Huazhu ADR	1.222	1,53
34.293 ICICI Bank ADR	377	0,47
91.164 Itau Unibanco pref. ADR	347	0,44
38.965 JD.com ADR	2.517	3,16
514 Mercadolibre	665	0,83
13.442 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	1.189	1,49
65.430 Yum China	2.703	3,39
Anlagenportfolio	77.582	97,30
Sonstige Vermögenswerte (netto)	2.154	2,70
Summe Nettovermögen	79.736	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

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

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.566	1.275	3.103	2.199
Endbestand ausgegebene Anteile	1.281.288	1.268.601	2.669.951	2.143.957
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	122,19	100,50	116,20	102,58
Betriebskosten	1,10%	1,10%	1,10%	1,34%
Direkte Transaktionskosten	0,18%	0,25%	0,68%	0,39%
Preise				
Höchster Anteilspreis	131,16	119,55	118,61	110,39
Niedrigster Anteilspreis	100,39	82,13	89,06	98,08

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	124	159	643	1.463
Endbestand ausgegebene Anteile	101.788	161.537	571.029	1.443.219
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	121,71	98,30	112,61	101,35
Betriebskosten	1,10%	1,09%	1,09%	1,34%
Direkte Transaktionskosten	0,18%	0,25%	0,68%	0,39%
Preise				
Höchster Anteilspreis	128,77	123,51	115,64	110,76
Niedrigster Anteilspreis	97,90	79,63	89,57	97,65

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019
Anteilsklasse E – Wachstum			
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	78.061	60.461	35.197
Endbestand ausgegebene Anteile	63.518.010	59.879.594	30.206.948
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	122,90	100,97	116,52
Betriebskosten	0,90%	0,90%	0,92%
Direkte Transaktionskosten	0,18%	0,25%	0,72%
Preise			
Höchster Anteilspreis	131,90	120,00	118,92
Niedrigster Anteilspreis	100,87	82,46	89,16

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

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		14.324		-2.324
Einkünfte	231		374	
Aufwendungen	-327		-246	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-1	
Netto(aufwendungen)/-einkünfte vor Steuern im Berichtszeitraum	-96		127	
Besteuerung	-519		-208	
Netto(aufwendungen) nach Steuern im Berichtszeitraum		-615		-81
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		13.709		-2.405
Ausschüttungen		-		-103
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		13.709		-2.508

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		61.879		39.361
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	6.928		34.145	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-2.784		-11.373	
		4.144		22.772
Verwässerungsanpassung		4		107
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		13.709		-2.508
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		-		129
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		79.736		59.861

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

FSSA Global Emerging Markets Focus Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>77.582</u>	<u>59.082</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	341	650
Liquide Mittel	<u>3.702</u>	<u>2.524</u>
Summe Aktiva	<u><u>81.625</u></u>	<u><u>62.256</u></u>
Passiva		
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	<u>-1.889</u>	<u>-377</u>
Summe Passiva	<u><u>-1.889</u></u>	<u><u>-377</u></u>
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>79.736</u></u>	<u><u>61.879</u></u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	0,1091
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	0,1091

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

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	0,0967
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	0,0967

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

Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	0,2424
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	–	–	0,2424

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

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds investiert in Aktien oder aktienbezogene Wertpapiere von Unternehmen, die ihren Sitz in Schwellenländern haben oder dort börsennotiert sind, oder von Unternehmen, die an Börsen in Industrieländern notiert sind und den überwiegenden Teil ihrer Geschäfte in Schwellenländern ausüben.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

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

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 16,1% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2021 einen Rückgang von 7,5% bzw. einen Anstieg von 45,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Die Goldabbauunternehmen **AngloGold Ashanti** (Südafrika) und **Newcrest** (Australien) belasteten die Performance im Berichtszeitraum, da defensive Anlagen in Ungnade fielen und sich der Goldpreis infolgedessen schwach entwickelte. Der Betreiber von Gemischtwarenläden **Philippine Seven** litt unter den Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie auf die philippinische Wirtschaft.

Einen positiven Beitrag leistete das indische IT-Outsourcing-Unternehmen **Tata Consultancy**. Es verzeichnete einen Anstieg, da es angesichts der starken Nachfrage aus dem Technologiesektor positive Ergebnisse erzielte und das Management seine Prognosen nach oben korrigierte. **IndiaMART**, der Betreiber eines Online-B2B-Marktplatzes, verzeichnete ein starkes Gewinnwachstum und der Versandlogistikkonzern **SITC International** legte angesichts steigender Frachtraten zu.

Portfolioänderungen

Im Berichtszeitraum kaufte der Fonds das taiwanische Technologieunternehmen **Accton Technology**, das Netzschalter und andere Geräte für die Giganten des Cloud-Computing – Amazon, Google und Facebook – herstellt. Der Fonds erwarb zudem den brasilianischen Mischkonzern **Itaúsa**, die Holding-Gesellschaft der Familie Setubal/Villela, die einen erheblichen Anteil an Itaú Unibanco, einer attraktiv bewerteten und gut geführten Bank, hält, sowie das philippinische Industrieunternehmen **Concepcion Industrial Corporation**, das Heizungs- und Lüftungsgeräte sowie Klimaanlage herstellt. Den Fondsmanager überzeugte die solide Eigentümerstruktur des Unternehmens und die langfristige Verpflichtung der Familie.

Der Fonds verkaufte hingegen das Wasserversorgungsunternehmen **IAM Chile**, da es Bedenken gab, dass die regulierte Rückgabe der lizenzierten Vermögenswerte des Unternehmens vom Votum für eine Änderung der chilenischen Verfassung beeinträchtigt werden könnte. Veräußert wurden ausserdem der indische Stahlkonzern **Tata Steel**, da der Fondsmanager andere Titel mit starker Marktstellung bevorzugt, von denen er mehr überzeugt ist, und der chilenische Bugsier-, Hafenterminal- und Logistikkonzern **Sociedad Matriz SAAM**, da sich der Fondsmanager angesichts der Zyklizität seines Geschäfts Sorgen über die Verschuldung des Unternehmens machte.

Weiterer Ausblick

Qualitätsunternehmen sind in Schwellenländern nach wie vor teuer. Der Fondsmanager ist weiterhin vorsichtig und konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen mit vielen Erträgen in Hartwährung, die von einer Geschäftsführung und Eigentümern von hoher Qualität geführt werden.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	13,3	16,1	2,8	-7,5	45,6	62,1	650,5
Rendite – Index (%)	13,8	18,6	22,8	17,9	108,0	76,5	513,4

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	2,8	-7,7	-2,6	13,0	39,3
Rendite – Index (%)	22,8	3,6	-7,3	24,8	41,4

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor Spezialfonds.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Global Emerging Markets Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 30. Dezember 1992 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf firstsentierinvestors.com zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		Titel	31. Juli 2020	
		% des Fonds			% des Fonds
Tata Consultancy Services		5,29	Tata Consultancy Services		7,35
Fomento Economico Mexicano ADR		5,04	Unilever		5,85
Housing Development Finance		4,26	Uni-President Enterprises		4,30
Unilever		4,05	Newcrest Mining		3,90
Quinenco		3,23	ENKA		3,16
Uni-President Enterprises		3,22	Fomento Economico Mexicano ADR		2,94
Newcrest Mining		2,87	Tech Mahindra		2,74
ENKA		2,71	President Chain Store		2,43
Mondi		2,66	AngloGold Ashanti		2,35
Tech Mahindra		2,42	Housing Development Finance		2,31

Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
	FRANCE (0,26%*)	810	0,65
5.856	SEB	810	0,65
	GRIECHENLAND (0,05%*)	1.731	1,39
151.824	Jumbo	1.731	1,39
	UNGARN (0,24%*)	–	–
	SPANIEN (1,90%*)	2.269	1,82
680.823	BBVA	2.269	1,82
	VEREINIGTES KÖNIGREICH (8,28%*)	9.051	7,28
911.440	Integrated Diagnostics	714	0,57
191.443	Mondi	3.306	2,66
118.659	Unilever	5.031	4,05
	AUSTRALIEN (3,90%*)	3.563	2,87
253.829	Newcrest Mining	3.563	2,87
	BANGLADESCH (0,52%*)	1.383	1,11
2.470.610	BRAC Bank	1.036	0,83
171.046	Square Pharmaceuticals	347	0,28
	HONGKONG (3,09%*)	6.675	5,37
181.000	SITC International	302	0,25
794.000	Vinda International	1.954	1,57
730.000	Vitasoy International	2.314	1,86
1.324.500	Yue Yuen Industrial	2.105	1,69
	INDIEN (28,23%*)	32.780	26,36
215.876	Cipla	1.782	1,43
375.917	Cyient	2.255	1,81
223.403	Housing Development Finance	5.302	4,26
35.244	IndiaMart InterMesh	2.737	2,20
141.401	Infosys	1.764	1,42
143.382	Kotak Mahindra Bank	2.447	1,97
159.857	Mahindra & Mahindra	1.201	0,97
9.014	Nestlé India	1.542	1,24
217.009	Syngene International	1.235	0,99
210.822	Tata Consultancy Services	6.574	5,29
216.574	Tata Consumer Products	1.199	0,96
313.987	Tech Mahindra	3.003	2,42
133.999	United Breweries	1.739	1,40
	PAKISTAN (1,25%*)	824	0,66
151.900	Indus Motor	824	0,66
	PHILIPPINEN (2,64%*)	3.093	2,49
2.037.900	Concepcion Industrial	620	0,50
978.871	Philippine Seven	1.498	1,21
476.910	Universal Robina	975	0,78

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
SINGAPUR (0,19%*)	–	–
SÜDKOREA (1,50%*)	1.463	1,18
13.377 Samsung Fire & Marine	1.463	1,18
SRI LANKA (0,76%*)	–	–
TAIWAN (6,73%*)	8.343	6,71
296.000 Accton Technology	2.071	1,67
326.776 President Chain Store	2.269	1,82
2.267.104 Uni-President Enterprises	4.003	3,22
THAILAND (0,80%*)	1.675	1,35
542.100 Kasikornbank	1.675	1,35
TÜRKEI (4,93%*)	3.641	2,93
4.377.062 ENKA	3.363	2,71
138.208 KOC	278	0,22
VAE (2,53%*)	425	0,34
491.199 Aramex	425	0,34
EGYPT (0,00%*)	2.583	2,08
594.565 Orascom Construction	2.583	2,08
NIGERIA (3,02%*)	3.523	2,83
55.391 Airtel Africa **	87	0,07
32.381.480 Guaranty Trust Bank**	1.803	1,45
3.901.022 Nigerian Breweries**	412	0,33
53.551.652 Unilever Nigeria**	1.221	0,98
SÜDAFRIKA (7,79%*)	9.915	7,97
133.843 AngloGold Ashanti	2.342	1,88
1.122.517 City Lodge Hotels	158	0,13
850.095 FirstRand	1.965	1,58
780.859 Reunert	1.436	1,15
264.074 Shoprite	1.788	1,44
230.924 Tiger Brands	2.226	1,79
BRASILIE (1,98%*)	4.338	3,49
395.800 Banco Bradesco	1.142	0,92
788.400 Itausa – Investimentos Itau pref.	1.116	0,90
555.300 Klabin	2.080	1,67
CHILE (7,57%*)	6.913	5,56
482.191 Cia Cervecerias Unidas	2.894	2,33
2.993.538 Quinenco	4.019	3,23
MEXIKO (3,71%*)	7.319	5,88
126.535 Fomento Economico Mexicano ADR	6.270	5,04
648.281 Herdez	1.049	0,84

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Bestände			
	PERU (0,46%*)	605	0,49
368.720	Alicorp	605	0,49
	USA (0,00%*)	1.596	1,28
159.402	KOC ADR	1.596	1,28
	Anlagenportfolio	114.518	92,09
	Sonstige Vermögenswerte (netto)	9.841	7,91
	Summe Nettovermögen	124.359	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

** Zum Fair Value gehandelte Aktien

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	17.259	20.257	33.684	40.108
Endbestand ausgegebene Anteile	2.317.606	3.128.391	3.995.976	4.884.462
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	744,71	647,54	842,94	821,12
Betriebskosten**	1,90%	1,94%	1,90%	1,85%
Direkte Transaktionskosten	0,29%	0,21%	0,10%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	779,96	843,17	855,13	848,94
Niedrigster Anteilspreis	644,97	552,62	741,09	782,75

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,65% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	107.100	137.608	440.971	658.622
Endbestand ausgegebene Anteile	12.417.865	18.422.729	45.731.776	70.696.226
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	862,47	746,94	964,26	931,62
Betriebskosten**	1,12%	1,10%	1,08%	1,07%
Direkte Transaktionskosten	0,29%	0,21%	0,10%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	902,90	964,54	977,77	959,14
Niedrigster Anteilspreis	744,09	635,66	842,19	882,46

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,90% gesenkt.

Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		20.895		-52.209
Einkünfte	1.835		4.684	
Aufwendungen	-863		-2.036	
Nettoeinkünfte vor Steuern	972		2.648	
Besteuerung	-1.515		-883	
Nettoaufwendungen/-einkünfte nach Steuern		-543		1.765
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		20.352		-50.444
Ausschüttungen		-997		-2.397
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		19.355		-52.841

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		157.865		474.655
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	10.960		834	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-64.816		-237.798	
		-53.856		-236.964
Verwässerungsanpassung		261		863
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		19.355		-52.841
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		734		1.152
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		124.359		186.865

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

Stewart Investors Global Emerging Markets Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>114.518</u>	<u>145.750</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	629	803
Liquide Mittel	<u>11.096</u>	<u>12.559</u>
Summe Aktiva	<u>126.243</u>	<u>159.112</u>
Passiva		
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	<u>-1.884</u>	<u>-1.247</u>
Summe Passiva	<u>-1.884</u>	<u>-1.247</u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u>124.359</u>	<u>157.865</u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,9891	(p) –	(p) 1,9891	(p) 1,7513
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 1,9891	(p) 1,9891	(p) 1,7513

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 5,5397	(p) –	(p) 5,5397	(p) 5,6954
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,9226	(p) 3,6171	(p) 5,5397	(p) 5,6954

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds investiert in Aktien oder aktienbezogene Wertpapiere von Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung, die ihren Sitz in Schwellenländern haben oder dort börsennotiert sind, oder von Unternehmen, die an Börsen in Industrieländern notiert sind und den überwiegenden Teil ihrer Geschäfte in Schwellenländern ausüben.

Die Bezeichnung „Leader“ im Namen des Fonds weist auf den Fokus auf Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung hin. Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung im Sinne dieser Anlagepolitik sind Unternehmen, die zum Zeitpunkt der ersten Anlage des Fonds eine Marktkapitalisierung von mindestens USD 1 Mrd. und einen Mindeststrebessitz von mindestens USD 500 Mio. aufweisen. Der Fondsmanager wird nur dann eine neue Position in einem Unternehmen eröffnen, wenn es diese Schwellenwerte erfüllt oder überschreitet. Wenn ein Unternehmen diese Schwellenwerte anschliessend infolge von Marktentwicklungen unterschreitet, ist der Fondsmanager allerdings nicht zum Verkauf verpflichtet und kann die Position in dem Unternehmen aufstocken, wenn sich nach Ansicht des Fondsmanagers eine Chance zur Erhöhung der Position bietet.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

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

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 13,8% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2021 einen Rückgang von 10,3% bzw. einen Anstieg von 38,6% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Die indischen Technologieunternehmen **Tata Consultancy Services** und **Tech Mahindra** legten zu, da sie starke Gewinne erzielten und der Ausblick für den globalen IT-Sektor positiv ausfällt. Die Nachfrage blieb in all ihren Geschäftsbereichen stark, während Unternehmen angesichts der Coronavirus-Pandemie Anpassungen vornahmen. Die globale Bankengruppe **BBVA**, die über eine starke Präsenz in Schwellenländern verfügt, verbuchte Zugewinne, als sie den Verkauf ihrer US-Tochtergesellschaft **Compass** an **PNC** für USD 11,6 Mrd. bekannt gab.

Der globale Konsumgüter-Mischkonzern **Unilever** (Grossbritannien) musste Verluste hinnehmen, obwohl die Nachfrage nach Hygieneprodukten weiterhin stark blieb. Auch die Bergbauunternehmen **AngloGold Ashanti** (Südafrika) und **Newcrest Mining** (Australien) zeigten im Berichtszeitraum Schwäche, da am Markt Umschichtungen von defensiven Sektoren wie Gold vorgenommen wurden.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen in den vergangenen sechs Monaten zählte die südkoreanische Holding-Gesellschaft **Samsung C&T**. Sie wird gegenüber Anteilen von **Samsung Electronics** und **Samsung Biologics** zu einem beachtlichen Abschlag gehandelt und ermöglicht dem Fondsmanager ein Engagement in dem Bereich, in dem der Grossteil des Vermögens der Familie Lee steckt. Der Fonds erwarb den südafrikanischen Goldminenbetreiber **AngloGold Ashanti**. Das Unternehmen hat in seinen Minen einen guten Sicherheitsstandard erreicht und einige seiner problematischeren Vermögenswerte veräußert. Ausserdem kaufte der Fonds **Komerční banka**, eine attraktiv bewertete Bank mit guter Kapitalausstattung, die ihre Dienstleistungen in der Tschechischen Republik anbietet.

Den südafrikanischen Mischkonzern **Remgro** veräußerte der Fonds hingegen, da der Fondsmanager der Ansicht ist, dass es in Südafrika hochwertigere, auf das Inland ausgerichtete Unternehmen gibt. Der Konzern hatte zuvor seine Beteiligung an **FirstRand** aufgegeben. Diese Bank zählt nach Einschätzung des Fondsmanagers jedoch zu den am besten geführten Banken des Landes und der Fonds hat nun für seine Kunden direkt in sie investiert. Der Fonds veräußerte zudem die brasilianische Bankengruppe **Banco Bradesco** und die brasilianische Apothekenkette **Raia Drogasil** aus Bewertungsgründen, obwohl der Fondsmanager nach wie vor davon überzeugt ist, dass es sich dabei um Qualitätsunternehmen handelt.

Weiterer Ausblick

Qualitätsunternehmen sind in Schwellenländern nach wie vor teuer. Der Fondsmanager ist weiterhin vorsichtig und konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen, die oft Erträge in Hartwährung erzielen und von kompetenten Geschäftsführern und Eigentümern geführt werden.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	12,0	13,8	1,5	-10,3	38,6	64,2	485,7
Rendite – Index (%)	13,8	18,6	22,8	17,9	108,0	76,5	496,0

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	1,5	-7,4	-4,5	13,2	36,4
Rendite – Index (%)	22,8	3,6	-7,3	24,8	41,4

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor Spezialfonds.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Tata Consultancy Services		5,36	Tata Consultancy Services	8,02
Unilever		5,24	Unilever	6,11
Uni-President Enterprises		3,86	Newcrest Mining	4,90
Fomento Economico Mexicano ADR		3,37	Uni-President Enterprises	4,52
Housing Development Finance		3,34	President Chain Store	3,64
President Chain Store		3,21	Tech Mahindra	3,29
BBVA		3,13	Fomento Economico Mexicano ADR	2,94
Samsung C&T		3,06	Housing Development Finance	2,86
KOC ADR		2,94	KOC ADR	2,72
Newcrest Mining		2,93	Tiger Brands	2,50

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Bestände			
TSCHECHISCHE REPUBLIK (0,00%*)		8.330	1,07
373.565	Komerčni Banka	8.330	1,07
FRANKREICH (0,27%*)		4.732	0,61
34.200	SEB	4.732	0,61
UNGARN (0,26%*)		–	–
NIEDERLANDE (2,03%*)		10.730	1,38
167.169	Heineken	10.730	1,38
POLAND (0,00%*)		6.294	0,81
504.645	Bank Pekao	6.294	0,81
SPANIEN (2,41%*)		24.252	3,13
7.276.778	BBVA	24.252	3,13
SCHWEIZ (3,24%*)		25.617	3,30
340.343	LafargeHolcim	13.438	1,73
5.492	SGS	12.179	1,57
VEREINIGTES KÖNIGREICH (7,01%*)		54.592	7,04
808.541	Mondi	13.963	1,80
958.224	Unilever	40.629	5,24
AUSTRALIEN (4,90%*)		22.752	2,93
1.621.077	Newcrest Mining	22.752	2,93
HONGKONG (1,11%*)		9.967	1,28
746.000	Vitasoy International	2.365	0,30
4.784.000	Yue Yuen Industrial	7.602	0,98
INDIEN (31,50%*)		230.043	29,66
1.685.181	Cipla	13.915	1,79
579.628	Colgate-Palmolive India	9.273	1,20
264.160	Dr Reddy's Laboratories	12.103	1,56
439.445	Godrej Consumer Products	3.285	0,42
1.092.368	Housing Development Finance	25.924	3,34
1.160.976	Infosys	14.483	1,87
682.711	Kotak Mahindra Bank	11.652	1,50
2.247.610	Mahindra & Mahindra	16.882	2,18
827.292	Marico	3.426	0,44
13.590	Nestlé India	2.325	0,30
1.333.810	Tata Consultancy Services	41.590	5,36
2.137.594	Tata Consumer Products	11.836	1,53
14.901.975	Tata Power	11.230	1,45
453.294	Tata Steel	2.727	0,35
2.353.026	Tech Mahindra	22.503	2,90
1.461.878	United Breweries	18.969	2,45
1.889.748	Wipro	7.920	1,02
JAPAN (1,71%*)		11.699	1,51
358.000	Unicharm	11.699	1,51
PHILIPPINEN (1,90%*)		14.639	1,89
7.158.740	Universal Robina	14.639	1,89

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
SINGAPUR (0,87%*)	4.503	0,58
1.434.700 Dairy Farm International	4.503	0,58
SÜDKOREA (1,59%*)	38.658	4,99
280.197 Samsung C&T	23.714	3,06
136.635 Samsung Fire & Marine Insurance	14.944	1,93
TAIWAN (10,21%*)	68.496	8,83
1.840.000 ASUSTeK Computer	13.685	1,76
3.584.000 President Chain Store	24.886	3,21
16.947.338 Uni-President Enterprises	29.925	3,86
THAILAND (1,55%*)	17.360	2,24
5.618.100 Kasikornbank	17.360	2,24
TÜRKEI (2,87%*)	–	–
NIGERIA (1,73%*)	25.481	3,29
179.774.039 Guaranty Trust Bank**	10.017	1,29
146.245.755 Nigerian Breweries**	15.464	2,00
SÜDAFRIKA (7,54%*)	65.230	8,41
846.163 AngloGold Ashanti	14.804	1,91
1.948.088 AVI	7.117	0,92
3.540.726 FirstRand	8.185	1,05
2.016.043 Shoprite	13.655	1,76
227.791 Spar	2.136	0,27
606.135 Standard Bank	3.692	0,48
1.622.547 Tiger Brands	15.641	2,02
BRASILIEN (3,24%*)	16.777	2,16
2.729.900 Itausa – Investimentos Itau pref.	3.863	0,50
3.447.900 Klabin	12.914	1,66
CHILE (4,87%*)	34.322	4,43
39.565.774 Aguas Andinas	8.774	1,13
2.760.549 Cia Cervecerias Unidas	16.568	2,14
3.567.926 S.A.C.I. Falabella	8.980	1,16
MEXIKO (5,19%*)	38.977	5,02
527.607 Fomento Economico Mexicano ADR	26.142	3,37
9.900.647 Kimberly-Clark de Mexico	12.835	1,65
USA (0,00%*)	22.810	2,94
2.278.002 KOC ADR	22.810	2,94
Anlagenportfolio	756.261	97,50
Sonstige Vermögenswerte (netto)	19.405	2,50
Summe Nettovermögen	775.666	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

** Zum Fair Value gehandelte Aktien.

Die als ADR gekennzeichneten Aktien sind American Depositary Receipts.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	221.655	224.103	424.194	495.088
Endbestand ausgegebene Anteile	42.374.523	48.371.283	72.687.277	83.419.095
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	523,09	463,30	583,59	593,50
Betriebskosten**	1,54%	1,56%	1,56%	1,55%
Direkte Transaktionskosten	0,14%	0,30%	0,12%	0,17%
Preise				
Höchster Anteilspreis	557,40	583,97	605,99	618,56
Niedrigster Anteilspreis	457,74	397,84	518,57	556,84

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,45% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	547.604	672.243	1.414.550	1.649.775
Endbestand ausgegebene Anteile	94.284.525	131.113.544	220.488.801	254.534.668
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	580,80	512,72	641,55	648,15
Betriebskosten**	0,88%	0,90%	0,90%	0,89%
Direkte Transaktionskosten	0,14%	0,30%	0,12%	0,17%
Preise				
Höchster Anteilspreis	618,68	641,99	661,90	673,10
Niedrigster Anteilspreis	506,86	439,32	567,07	604,78

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,80% gesenkt.

	Zwischendividende 31. Januar 2021	Schlussdividende 31. Juli 2020	Schlussdividende 31. Juli 2019	Schlussdividende 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	6.407	6.508	10.749	37.149
Endbestand ausgegebene Anteile	6.415.629	7.344.106	9.566.445	32.183.313
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	99,88	88,61	112,36	115,43
Betriebskosten**	0,97%	0,92%	0,97%	0,91%
Direkte Transaktionskosten	0,14%	0,30%	0,12%	0,17%
Preise				
Höchster Anteilspreis	106,88	112,44	117,88	121,60
Niedrigster Anteilspreis	87,59	76,66	100,97	109,26

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,80% gesenkt.

Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		106.696		-197.185
Einkünfte	9.339		14.230	
Aufwendungen	-4.501		-8.610	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-4	
Nettoeinkünfte vor Steuern	4.838		5.616	
Besteuerung	-4.773		-2.006	
Nettoeinkünfte nach Steuern		65		3.610
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		106.761		-193.575
Ausschüttungen		-3.984		-4.740
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		102.777		-198.315

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		902.854		1.849.493
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	-685		5.936	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-232.766		-225.990	
		-233.451		-220.054
Verwässerungsanpassung		357		59
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		102.777		-198.315
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		3.129		4.252
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		775.666		1.435.435

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

Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>756.261</u>	<u>866.713</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	1.274	1.273
Liquide Mittel	<u>25.270</u>	<u>39.369</u>
Summe Aktiva	<u><u>782.805</u></u>	<u><u>907.355</u></u>
Passiva		
Kreditoren		
Ausschüttung zahlbar	-29	-61
Sonstige Kreditoren	<u>-7.110</u>	<u>-4.440</u>
Summe Passiva	<u><u>-7.139</u></u>	<u><u>-4.501</u></u>
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>775.666</u></u>	<u><u>902.854</u></u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,9539	–	0,9539	0,1516
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	–	0,9539	0,9539	0,1516

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,8896	–	2,8896	2,1742
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,9092	1,9804	2,8896	2,1742

Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,4577	–	0,4577	0,3700
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,0737	0,3840	0,4577	0,3700

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen, die ihren Sitz in Schwellenländern haben bzw. dort börsennotiert sind oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäfte dort ausüben und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Der Fonds investiert in Qualitätsunternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

Der Fondsmanager beurteilt die Qualität der Unternehmen anhand folgender Punkte:

- i. die Qualität der Geschäftsleitung, bei der Integrität, Einstellung zu Umwelt- und sozialen Auswirkungen, Corporate Governance, langfristige Performance, Risikoeinstellung sowie die Ausrichtung auf die Interessen der Minderheitsaktionäre berücksichtigt werden. Hierbei legt der Fondsmanager Wert darauf, dass die von den Unternehmensentscheidern verfolgte Strategie langfristig (oft über mehrere Generationen hinweg) ausgelegt ist und beibehalten wird.
- ii. die Qualität des Unternehmens, die unter anderem den gesellschaftlichen Nutzen der Produkte und Dienstleistungen, ihre Umweltauswirkungen und Effizienz sowie verantwortungsbewusste Geschäftspraktiken umfasst;
- iii. die Qualität der Finanzen, wobei die finanzielle Performance während des Wirtschaftszyklus, Cashflows und Verschuldung berücksichtigt werden, wobei Bilanzen mit Netto-Cash-Positionen bevorzugt werden (d. h. Unternehmen deren Barreserven ihre Verschuldung übersteigen).

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

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

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

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

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 14,9% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2021 eine Rendite von 22,8% bzw. 92,8% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Der tschechische digitale Sicherheitsdienstleister **Avast** verzeichnete im Berichtszeitraum ein Minus, obwohl seine operative Entwicklung unter schwierigen Bedingungen weiterhin positiv ausfiel. Der Betreiber von Gemischtwarenläden **Philippine Seven** litt unter den Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie auf die philippinische Wirtschaft. Der globale Konsumgüterkonzern **Unilever** entwickelte sich schwach, während die Coronavirus-Pandemie die Weltwirtschaft beeinträchtigte.

Die indischen IT-Outsourcing-Unternehmen **Tata Consultancy Services** und **Tech Mahindra** sowie der Halbleiterproduzent **Taiwan Semiconductor** leisteten hingegen einen positiven Beitrag. Dank guter Ergebnisse und der strukturellen Nachfrage nach ausgelagerter IT-Infrastruktur und Halbleiterchips verbuchten sie ein Plus.

Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Käufen zählte **Network International**, das in 50 Ländern in Afrika und dem Nahen Osten Zahlungsdienstleistungen für Unternehmen und Banken bereitstellt. Das Unternehmen ermöglicht das Outsourcing von Prozessen und bietet unerlässliche Dienstleistungen für den Geschäftsalltag seiner Kunden. Deshalb ist sein Geschäft mit erheblichen Wechselkosten und Preisgestaltungsmacht verbunden. Der Fonds erwarb zudem **Natura & Co**, einen brasilianischen Anbieter von Haushalts- und Körperpflegeprodukten, in dem der Fondsmanager schon früher für längere Zeit engagiert war. Ausserdem investierte der Fonds in **SPAR**, einen südafrikanischen Grosshandelskonzern, der tausende selbstständig geführte Einzelhandelsgeschäfte beliefert. Der Konzern generiert etwa ein Drittel seines Umsatzes in Europa, wo er in den vergangenen paar Jahren erfolgreiche Übernahmen durchführte und zuletzt nach Polen expandierte.

Der Fonds verkaufte den US-amerikanischen Konsumgüterkonzern **Colgate-Palmolive**, das chinesische Konsumgüterunternehmen **Foshan Haitian Flavouring** und den brasilianischen Industriekonzern **WEG**. All diese Unternehmen hatten 2020 von einem starken Rückenwind profitiert, der ihr Wachstum beflügelte, und konnten selbst in einem sehr schwierigen Jahr fantastische Finanzergebnisse erzielen. Infolgedessen erreichten die Aktien dieser Unternehmen Rekordstände und der Fondsmanager konnte die Positionen zu diesen Bewertungen nicht mehr beibehalten.

Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist weiterhin von seiner Anlagephilosophie überzeugt. Er konzentriert sich nach wie vor auf Unternehmen, die mit renditestarken Geschäftsmodellen einen hohen Cashflow generieren, attraktive langfristige Renditen erzielen, zur nachhaltigen Entwicklung beitragen können und von kompetenten und ehrlichen Geschäftsführungsteams geführt werden.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	9,5	14,9	18,0	22,8	92,8	130,1	326,4
Rendite – Index (%)	13,8	18,6	22,8	17,9	108,0	76,5	208,1

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	18,0	6,0	-1,8	16,8	34,4
Rendite – Index (%)	22,8	3,6	-7,3	24,8	41,4

Benchmark: MSCI Emerging Markets Index.

IA-Sektor Spezialfonds.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		Titel	31. Juli 2020	
		% des Fonds			% des Fonds
Tata Consultancy Services		6,95	Unilever		5,98
Taiwan Semiconductor Manufacturing		5,63	Tata Consultancy Services		5,80
Housing Development Finance		4,47	Taiwan Semiconductor Manufacturing		4,47
Unilever		4,45	Unicharm		4,15
Vitasoy International		4,39	Vitasoy International		3,87
Unicharm		3,59	Tech Mahindra		3,54
Marico		3,51	Marico		3,46
Samsung Electronics		3,45	Housing Development Finance		3,41
Tech Mahindra		3,07	Pigeon		2,40
Alibaba		2,73	Mahindra & Mahindra		2,29

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
PORTUGAL (1,12%*)	4.255	0,95
356.928 Jeronimo Martins	4.255	0,95
VEREINIGTES KÖNIGREICH (8,62%*)	37.309	8,28
1.355.661 Avast	6.401	1,42
5.963.448 Integrated Diagnostics	4.673	1,04
1.798.327 Network International	6.172	1,37
473.182 Unilever	20.063	4,45
BANGLADESCH (2,32%*)	9.471	2,10
11.506.083 BRAC Bank	4.825	1,07
2.289.356 Square Pharmaceuticals	4.646	1,03
CHINA (6,23%*)	7.636	1,70
1.103.206 Hangzhou Robam Appliances	4.788	1,07
265.615 Shenzhen Inovance Technology	2.848	0,63
HONGKONG (3,87%*)	38.852	8,63
2.900.000 AK Medical	3.807	0,85
531.700 Alibaba	12.314	2,73
1.202.000 Vinda International	2.958	0,66
6.238.000 Vitasoy International	19.773	4,39
INDIEN (27,74%*)	141.006	31,31
1.676.180 Dabur India	8.590	1,91
366.438 Dr Lal PathLabs	8.218	1,83
1.196.184 Godrej Consumer Products	8.943	1,99
848.620 Housing Development Finance	20.139	4,47
119.945 Info Edge	5.262	1,17
620.726 Kotak Mahindra Bank	10.595	2,35
1.505.019 Mahindra & Mahindra	11.305	2,51
745.518 Mahindra Logistics	3.482	0,77
3.817.022 Marico	15.805	3,51
618.318 Syngene International	3.518	0,78
1.004.381 Tata Consultancy Services	31.318	6,95
1.446.231 Tech Mahindra	13.831	3,07
INDONESIEN (2,18%*)	9.052	2,01
3.298.400 Bank Central Asia	5.782	1,28
51.423.800 Selamat Sempurna	3.270	0,73
JAPAN (8,57%*)	32.787	7,28
109.700 Hoya	10.210	2,27
195.200 Pigeon	6.395	1,42
495.200 Unicharm	16.182	3,59
PHILIPPINEN (1,27%*)	4.108	0,91
2.685.330 Philippine Seven	4.108	0,91
SÜDKOREA (5,31%*)	31.947	7,09
81.233 Koh Young Technology	5.675	1,26
48.021 NAVER	10.707	2,38
291.576 Samsung Electronics	15.565	3,45

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
TAIWAN (10,64%*)	59.357	13,18
842.310 Advantech	7.579	1,68
1.521.772 Chroma ATE	7.480	1,66
280.000 MediaTek	6.371	1,42
101.000 Silergy	6.855	1,52
1.650.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	25.360	5,63
172.252 Voltronic Power Technology	5.712	1,27
THAILAND (0,86%*)	4.307	0,96
1.393.800 Kasikornbank	4.307	0,96
GHANA (0,22%*)	398	0,09
423.272 Unilever Ghana	398	0,09
NIGERIA (1,66%*)	7.162	1,59
65.322.311 Guaranty Trust Bank**	3.638	0,81
1.479.615 Nestlé Nigeria**	3.524	0,78
SÜDAFRIKA (2,13%*)	14.525	3,23
1.366.564 AVI	4.993	1,11
428.327 Clicks	5.150	1,15
467.332 Spar	4.382	0,97
BRASILIEN (4,63%*)	22.394	4,97
631.100 Natura	4.127	0,92
2.290.200 OdontoPrev	4.329	0,96
2.001.200 Raia Drogasil	6.646	1,47
1.927.800 Totvs	7.292	1,62
USA (4,23%*)	9.493	2,11
37.883 EPAM Systems	9.493	2,11
Aktien gesamt	434.059	96,39
Kurzfristige Anlagen (1,81*)***		
USD9.175.300 US Treasury 0% 18/3/2021	6.681	1,48
Anlagenportfolio	440.740	97,87
Sonstige Vermögenswerte (netto)	9.594	2,13
Summe Nettovermögen	450.334	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

** Zum Fair Value gehandelte Aktien.

*** Kurzfristige Anlagen, die ausschliesslich dem Cash-Management dienen.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	7.332	7.255	7.341	7.697
Endbestand ausgegebene Anteile	1.876.319	2.118.234	2.078.336	2.305.584
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	390,75	342,51	353,23	333,85
Betriebskosten**	1,71%	1,78%	1,76%	1,62%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,19%	0,15%	0,17%
Preise				
Höchster Anteilspreis	411,26	353,85	356,99	334,79
Niedrigster Anteilspreis	340,88	284,91	294,34	301,16

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,50% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	436.537	336.585	404.851	350.960
Endbestand ausgegebene Anteile	102.864.018	90.833.545	106.786.674	98.715.005
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	424,38	370,55	379,12	355,53
Betriebskosten**	0,94%	0,98%	0,98%	0,98%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,19%	0,15%	0,17%
Preise				
Höchster Anteilspreis	446,56	380,06	383,11	356,86
Niedrigster Anteilspreis	368,83	307,42	313,95	319,06

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,85% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	7.307	6.738	8.101	10.218
Endbestand ausgegebene Anteile	1.721.625	1.844.046	2.169.213	2.840.541
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	424,45	365,38	373,43	359,73
Betriebskosten**	1,73%	1,79%	1,74%	1,71%
Direkte Transaktionskosten	0,12%	0,19%	0,15%	0,17%
Preise				
Höchster Anteilspreis	446,49	398,19	377,11	363,83
Niedrigster Anteilspreis	363,57	296,18	322,91	324,19

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,50% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	114,43
Betriebskosten	1,10%
Direkte Transaktionskosten	0,12%
Preise	
Höchster Anteilspreis	120,36
Niedrigster Anteilspreis	99,38
Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.	

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		55.804		-20.084
Einkünfte	3.174		3.039	
Aufwendungen	-1.954		-1.822	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-1	
Nettoeinkünfte vor Steuern	1.219		1.216	
Besteuerung	-3.611		-847	
Nettoaufwendungen/-einkünfte nach Steuern		-2.392		369
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		53.412		-19.715
Ausschüttungen		-884		-1.058
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		52.528		-20.773

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		349.910		419.558
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	56.972		35.232	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-10.106		-115.649	
		46.866		-80.417
Verwässerungsanpassung		86		330
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		52.528		-20.773
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		944		1.007
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		450.334		319.705

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

Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	440.740	326.837
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	927	1.918
Liquide Mittel	15.899	23.308
Summe Aktiva	457.566	352.063
Passiva		
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	-7.232	-2.153
Summe Passiva	-7.232	-2.153
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen	450.334	349.910

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,9179	(p) –	(p) 0,9179	(p) 1,1828
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,3880	(p) 0,5299	(p) 0,9179	(p) 1,1828

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,1310	(c) –	(c) 0,1310
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,1310	(c) –	(c) 0,1310

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds tätigt Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Der Fonds wird nicht in Bezug auf eine Benchmark verwaltet und kann Engagements in Industrieländern und Schwellenmärkten eingehen, während er seine geografische Vielfalt beibehält.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

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

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 14,2% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis 31. Januar 2021 eine Rendite von 25,9% bzw. 86,1% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Der österreichische Zellulosefaserhersteller **Lenzing** legte im Berichtszeitraum infolge eines positiven Gewinnwachstums stark zu und der deutsche Halbleiterhersteller **Infineon Technologies** verzeichnete einen Zuwachs, weil er wegen der starken Nachfrage aus dem Technologiesektor positive Ergebnisse erzielte. **Hoya**, der japanische Hersteller medizinischer Produkte, profitierte von guten Ergebnissen und davon, dass Anleger am japanischen Markt zunehmend von einer globalen Erholung ausgingen und dementsprechend optimistisch waren.

Eine Belastung stellte hingegen **Jack Henry & Associates** dar. Das US-Unternehmen, das Verarbeitungsdienstleistungen für den Finanzdienstleistungssektor bietet, verzeichnete wegen verhaltener kurzfristiger Gewinne einen Rückgang. Das dänische Gesundheitsunternehmen **Coloplast** entwickelte sich ebenfalls schwach, da sich Covid-19 auf die Krankenhauseinweisungen und infolgedessen auf seinen Umsatz auswirkte. Der Kurs des dänischen Biowissenschaftsunternehmens **Chr. Hansen** fiel aufgrund von Bedenken hinsichtlich der schwächeren Nachfrage, die auf den durch das Coronavirus herbeigeführten Konjunkturabschwung zurückzuführen ist.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Berichtszeitraum gehörten das US-Unternehmen **Illumina**, ein Weltmarktführer auf dem Gebiet der Gensequenzierungstechnologien, die in verschiedensten Anwendungsbereichen von der Diagnose seltener Krankheiten bis zur Erforschung der Biodiversität unserer Ökosysteme eingesetzt werden, und das Schweizer Unternehmen **Tecan**, ein weltweit führender Hersteller von Geräten und Software zur Laborautomatisierung. Der Fonds engagierte sich ferner bei **Philips**, einem niederländischen Anbieter von Technologien für das Gesundheitswesen. Philips hat sich im Laufe der Jahre deutlich weiterentwickelt. Heute ist das Unternehmen ein fokussierter Anbieter von Gesundheitstechnologien und möchte bis 2030 das Leben von 3 Milliarden Menschen verbessern, einschliesslich 400 Millionen Menschen in unterversorgten Regionen.

Der Fondsmanager veräusserte im Berichtszeitraum einige Gesundheitsunternehmen: **Varian Medical Systems** nach seiner Übernahme durch Siemens Healthineers, **Cerner** wegen Bedenken hinsichtlich der Bonität und der Geschäftsführung sowie **Novo Nordisk** aufgrund des möglicherweise zunehmenden regulatorischen Gegenwinds.

Weiterer Ausblick

Bitte beachten Sie, dass der **Stewart Investors Worldwide Equity Fund** am 5. Februar 2021 mit dem **Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund** zusammengelegt wurde.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	8,5	14,2	21,9	25,9	86,1	–	147,4
Rendite – Index (%)	10,2	12,1	12,3	30,1	95,1	–	176,1

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	21,9	5,0	–1,6	11,3	32,8
Rendite – Index (%)	12,3	15,8	0,0	12,8	33,0

Benchmark: MSCI AC World Index.

IA-Sektor Global.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Fortinet		4,67	Unilever	5,00
DiaSorin		4,24	DiaSorin	4,65
Hoya		3,71	Hoya	3,60
Unilever		3,42	AIN	3,58
Halma		3,25	Varian Medical Systems	3,43
Infineon Technologies		3,17	Zebra Technologies 'A'	3,32
Arista Networks		2,95	Unicharm	3,11
AIN		2,95	Vitasoy International	2,98
Coloplast 'B'		2,86	ANSYS	2,66
Vitasoy International		2,83	Chr. Hansen	2,52

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte	Markt- wert TGBP	Summe Netto- vermögen %
ÖSTERREICH (1,18%*)	616	2,17
6.565 Lenzing	616	2,17
DÄNEMARK (10,61%*)	1.516	5,34
3.922 Chr. Hansen	259	0,91
7.434 Coloplast 'B'	813	2,86
5.161 Demant	136	0,48
6.967 Novozymes	308	1,09
FRANCE (0,00%*)	482	1,70
4.297 BioMerieux	482	1,70
DEUTSCHLAND (3,78%*)	1.663	5,85
30.766 Infineon Technologies	901	3,17
1.680 Merck KGaA	205	0,72
794 Rational	557	1,96
ITALIEN (4,65%*)	1.205	4,24
7.558 DiaSorin	1.205	4,24
NIEDERLANDE (0,00%*)	764	2,69
3.851 Alfen	273	0,96
12.351 Koninklijke Philips	491	1,73
NORWEGEN (1,00%*)	436	1,53
13.010 Tomra Systems	436	1,53
SWEDEN (0,00%*)	437	1,54
10.977 Atlas Copco	437	1,54
SCHWEIZ (1,75%*)	1.064	3,75
10.007 Alcon	524	1,85
1.527 Tecan	540	1,90
VEREINIGTES KÖNIGREICH (11,68%*)	3.721	13,10
22.498 Diploma	521	1,84
37.383 Halma	923	3,25
23.041 Spectris	699	2,46
5.467 Spirax-Sarco Engineering	606	2,13
22.927 Unilever	972	3,42
AUSTRALIEN (2,77%*)	891	3,14
1.641 Cochlear	181	0,64
4.677 CSL	710	2,50
HONGKONG (2,98%*)	805	2,83
254.000 Vitasoy International	805	2,83
INDIEN (7,95%*)	2.116	7,45
72.035 Godrej Consumer Products	538	1,89
13.606 Housing Development Finance	323	1,14
28.380 Kotak Mahindra Bank	484	1,70
95.097 Marico	394	1,39
12.080 Tata Consultancy Services	377	1,33

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Netto- vermögen %
JAPAN (16,00%*)	3.785	13,33
18.400 AIN	837	2,95
3.100 Fanuc	589	2,07
11.300 Hoya	1.052	3,71
11.800 Monotaro	430	1,51
1.200 Tokyo Electron	331	1,17
16.700 Unicharm	546	1,92
NEUSEELAND (0,00%*)	361	1,27
19.935 Fisher & Paykel Healthcare	361	1,27
TAIWAN (1,96%*)	707	2,49
46.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	707	2,49
BRASILIEN (0,84%*)	147	0,52
13.200 Weg	147	0,52
KANADA (2,13%*)	630	2,22
706 Constellation Software	626	2,21
1.499 Topicus	4	0,01
USA (24,33%*)	6.052	21,31
2.544 Ansys	656	2,31
6.119 A.O. Smith	242	0,85
3.746 Arista Networks	839	2,95
5.755 Edwards Lifesciences	346	1,22
12.593 Fortinet	1.325	4,67
2.371 Illumina	735	2,59
5.583 Jack Henry & Associates	588	2,07
8.111 Neogen	478	1,68
2.347 Nordson	306	1,08
1.904 Zebra Technologies 'A'	537	1,89
Anlagenportfolio	27.398	96,47
Sonstige Vermögenswerte (netto)	1.003	3,53
Summe Nettovermögen	28.401	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.103	1.323	2.904	2.958
Endbestand ausgegebene Anteile	482.778	653.113	1.461.662	1.549.565
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	228,37	202,59	198,65	190,88
Betriebskosten**	1,48%	1,84%	2,00%	2,02%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,21%	0,08%	0,07%

Preise

Höchster Anteilspreis	235,96	208,37	201,11	192,06
Niedrigster Anteilspreis	200,78	160,25	177,58	176,58

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 1,50% und ab dem 1. Juli 2020 auf 1,25% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	34	30	36	79
Endbestand ausgegebene Anteile	14.724	14.719	18.026	40.595
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	231,72	205,40	201,36	193,48
Betriebskosten**	1,32%	1,80%	1,99%	2,02%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,21%	0,08%	0,07%

Preise

Höchster Anteilspreis	239,42	211,29	203,86	194,68
Niedrigster Anteilspreis	203,59	162,44	179,99	178,99

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 1,50% und ab dem 1. Juli 2020 auf 1,25% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	17.941	15.801	25.328	24.597
Endbestand ausgegebene Anteile	7.326.229	7.302.824	12.023.664	12.243.641
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	244,89	216,36	210,65	200,90
Betriebskosten**	0,68%	1,13%	1,25%	1,28%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,21%	0,08%	0,07%

Preise

Höchster Anteilspreis	253,00	222,59	213,26	202,06
Niedrigster Anteilspreis	214,59	170,75	187,17	185,35

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 0,85% und ab dem 1. Juli 2020 auf 0,60% gesenkt.

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	4.669	4.099	4.075	3.957
Endbestand ausgegebene Anteile	2.213.648	2.198.478	2.242.064	2.267.246
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	210,90	186,45	181,76	174,55
Betriebskosten**	0,67%	1,12%	1,25%	1,28%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,21%	0,08%	0,07%
Preise				
Höchster Anteilspreis	218,02	191,83	184,88	176,05
Niedrigster Anteilspreis	184,93	147,15	162,63	161,48

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 0,85% und ab dem 1. Juli 2020 auf 0,60% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1.507	1.303	2.636	2.830
Endbestand ausgegebene Anteile	710.624	708.124	1.485.724	1.640.471
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	212,05	183,99	177,46	172,53
Betriebskosten**	0,69%	1,13%	1,25%	1,31%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,21%	0,08%	0,07%
Preise				
Höchster Anteilspreis	218,26	193,07	180,91	175,92
Niedrigster Anteilspreis	182,85	144,11	162,34	159,27

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 0,85% und ab dem 1. Juli 2020 auf 0,60% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	4.561	3.851	3.498	3.573
Endbestand ausgegebene Anteile	2.759.414	2.759.414	2.759.414	2.759.414
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	165,28	139,55	126,76	129,50
Betriebskosten**	0,64%	1,11%	1,25%	1,28%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,21%	0,08%	0,07%
Preise				
Höchster Anteilspreis	170,22	140,45	131,98	138,41
Niedrigster Anteilspreis	131,58	102,09	118,69	121,70

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Februar 2020 auf 0,85% und ab dem 1. Juli 2020 auf 0,60% gesenkt.

Stewart Investors Worldwide Equity Fund

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		3.357		-1.674
Einkünfte	116		277	
Aufwendungen	-95		-237	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
Nettoeinkünfte vor Steuern im Berichtszeitraum	21		40	
Besteuerung	-52		-6	
Netto(aufwendungen)/-einkünfte nach Steuern im Berichtszeitraum		-31		34
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		3.326		-1.640
Ausschüttungen		-18		-40
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		3.308		-1.680

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		25.361		37.597
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	779		633	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-1.062		-1.940	
		-283		-1.307
Verwässerungsanpassung		-		1
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		3.308		-1.680
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		15		33
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		28.401		34.644

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

Stewart Investors Worldwide Equity Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	27.398	23.740
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	590	17
Liquide Mittel	757	1.682
Summe Aktiva	28.745	25.439
Passiva		
Kreditoren		
Ausschüttung zahlbar	-3	-
Sonstige Kreditoren	-341	-78
Summe Passiva	-344	-78
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen	28.401	25.361

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,1572	(p) –	(p) 0,1572	(p) 0,2369
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,1572	(p) 0,1572	(p) 0,2369

Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,1404	(p) –	(p) 0,1404	(p) 0,2052
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,1404	(p) 0,1404	(p) 0,2052

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,1216	–	0,1216	0,2160
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	0,1216	0,1216	0,2160

Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,1345	–	0,1345	0,1535
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,1345	–	0,1345	0,1535

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds tätigt Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Die Bezeichnung „Leader“ im Namen des Fonds weist auf den Fokus auf Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung hin. Unternehmen mit grosser und mittlerer Marktkapitalisierung im Sinne dieser Anlagepolitik sind Unternehmen, die zum Zeitpunkt der ersten Anlage des Fonds eine Marktkapitalisierung von mindestens USD 1 Mrd. und einen Mindeststreubesitz von mindestens USD 500 Mio. aufweisen. Dies ist eine Mindestvorgabe. Im Allgemeinen konzentriert sich der Fondsmanager auf Unternehmen mit deutlich höheren Marktkapitalisierungen. Der Fondsmanager wird nur dann eine neue Position in einem Unternehmen eröffnen, wenn es diese Schwellenwerte überschreitet. Wenn ein Unternehmen diese Schwellenwerte anschliessend infolge von Marktentwicklungen unterschreitet, ist der Fondsmanager allerdings nicht zum Verkauf verpflichtet und kann die Position in dem Unternehmen aufstocken, wenn sich seiner Meinung nach eine Chance zur Erhöhung der Position bietet.

Der Fonds wird nicht bezogen auf eine Benchmark verwaltet und kann Engagements in entwickelten Märkten oder Schwellenmärkten eingehen, während er seine geografische Vielfalt beibehält.

Der Fonds investiert in Qualitätsunternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

Der Fondsmanager beurteilt die Qualität der Unternehmen anhand folgender Punkte:

- i. die Qualität der Geschäftsleitung, bei der Integrität, Einstellung zu Umwelt- und sozialen Auswirkungen, Corporate Governance, langfristige Performance, Risikoeinstellung sowie die Ausrichtung auf die Interessen der Minderheitsaktionäre berücksichtigt werden. Hierbei legt der Fondsmanager Wert darauf, dass die von den Unternehmensentscheidern verfolgte Strategie langfristig (oft über mehrere Generationen hinweg) ausgelegt ist und beibehalten wird.
- ii. die Qualität des Unternehmens, die unter anderem den gesellschaftlichen Nutzen der Produkte und Dienstleistungen, ihre Umweltauswirkungen und Effizienz sowie verantwortungsbewusste Geschäftspraktiken umfasst;
- iii. die Qualität der Finanzen, wobei die finanzielle Performance während des Wirtschaftszyklus, Cashflows und Verschuldung berücksichtigt werden, wobei Bilanzen mit Netto-Cash-Positionen bevorzugt werden (d. h. Unternehmen deren Barreserven ihre Verschuldung übersteigen).

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

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

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Konzentrationsrisiko: Der Fonds investiert in eine relative kleine Anzahl von Unternehmen, was mit einem höheren Risiko verbunden sein kann, als wenn ein Fonds in zahlreichen Unternehmen anlegt.

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

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 10,6% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2021 eine Rendite von 28,1% bzw. 83,4% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Der japanische Hersteller von Baby- und Damenhygieneprodukten **Unicharm**, das dänische Gesundheitsunternehmen **Coloplast** und der globale Nahrungsmittel- und Getränkekonzern **Nestlé** hinkten dem schnell steigenden Markt hinterher, der beflügelt wurde, weil die Anleger aufgrund der anhaltenden geldpolitischen Unterstützung, den geplanten fiskalpolitischen Anreizen und den Fortschritten bei der Entwicklung von Covid-Impfstoffen eine weltweite Erholung erwarteten.

Diese Erwartungen einer globalen Erholung führten dazu, dass sich die indischen IT-Outsourcing-Unternehmen **Tata Consultancy Services** und **Tech Mahindra** sowie der japanische Hersteller medizinischer Produkte **Hoya** im Berichtszeitraum sehr gut entwickelten.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen während des Berichtszeitraums zählten **Copart**, ein globales, in den USA börsennotiertes Familienunternehmen, das Online-Services für Fahrzeugauktionen bietet, und das französische Gesundheitsunternehmen **bioMérieux**, das von der vierten Generation der Familie Mérieux geführt wird und seit Langem an der Spitze der Krankheitsprävention steht. Das Unternehmen bietet Geräte und Lösungen zur Diagnose von Infektionskrankheiten, zur Krebsvorsorge sowie zur Erkennung von Mikroorganismen in landwirtschaftlichen Lebensmitteln, Pharmazie- und Kosmetikprodukten.

Der Fonds trennte sich hingegen vom Konsumgüterkonzern **Beiersdorf** aufgrund von Bedenken hinsichtlich des Geschäftsmodells und vom japanischen Gesundheitsunternehmen **Systemex Corporation** aus Bewertungsgründen. Nachdem der Fonds das globale Konsumgüterunternehmen **Unilever** lange gehalten hatte, verkaufte er den Titel. Das Unternehmen weist zwar immer noch viele Merkmale auf, die den Fondsmanager überzeugen, aber die Entwicklung der Bilanz fiel enttäuschend aus. Überdies war der Fondsmanager der Ansicht, dass die nötige Führungsstärke fehlte, um das Produktportfolio besser auf das 21. Jahrhundert abzustimmen.

Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist weiterhin von seiner Anlagephilosophie überzeugt. Er konzentriert sich nach wie vor auf Qualitätsunternehmen, die von einer nachhaltigeren Zukunft profitieren und dazu beitragen.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	7,4	10,6	16,0	28,1	83,4	176,9	516,4
Rendite – Index (%)	10,2	12,1	12,3	30,1	95,1	186,2	315,1

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	16,0	9,0	1,4	9,8	30,5
Rendite – Index (%)	12,3	15,8	0,0	12,8	33,0

Benchmark: MSCI AC World Index.
IA-Sektor Global.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bitte beachten Sie, dass Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund Anteilsklasse A – Wachstum am 30. Juli 1999 aufgelegt wurde. Angaben zur historischen Wertentwicklung dieser Anteilsklasse entnehmen Sie bitte den auf firstsentierinvestors.com zur Verfügung gestellten Informationsblättern.

Die zehn grössten Bestände

	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
Titel	% des Fonds	Titel	% des Fonds	
Fortinet	5,87	Unicharm	4,85	
Tata Consultancy Services	4,73	Fortinet	4,60	
Hoya	4,54	Hoya	4,40	
Unicharm	4,21	Tata Consultancy Services	4,28	
Mahindra & Mahindra	4,08	Nestlé (Regd.)	3,81	
Nestlé (Regd.)	3,76	Mahindra & Mahindra	3,80	
Costco Wholesale	3,15	Beiersdorf	3,41	
Synopsys	2,99	Costco Wholesale	2,97	
CSL	2,87	Coloplast 'B'	2,86	
Coloplast 'B'	2,79	ANSYS	2,80	

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
DÄNEMARK (5,56%*)	1.935	5,05
9.775 Coloplast 'B'	1.069	2,79
19.596 Novozymes	866	2,26
FRANCE (0,00%*)	1.064	2,77
9.486 BioMerieux	1.064	2,77
DEUTSCHLAND (5,10%*)	1.476	3,85
18.379 Deutsche Post (Regd.)	662	1,73
27.812 Infineon Technologies	814	2,12
NIEDERLANDE (2,17%*)	993	2,59
24.962 Koninklijke Philips	993	2,59
SCHWEIZ (7,70%*)	2.695	7,03
15.067 Alcon	789	2,06
17.596 Nestlé (Regd.)	1.441	3,76
2.422 Schindler (Regd.)	465	1,21
VEREINIGTES KÖNIGREICH (5,85%*)	1.046	2,73
42.383 Halma	1.046	2,73
AUSTRALIEN (2,33%*)	1.103	2,87
7.268 CSL	1.103	2,87
INDIEN (14,75%*)	6.040	15,76
39.564 Housing Development Finance	939	2,45
62.162 Kotak Mahindra Bank	1.061	2,77
208.184 Mahindra & Mahindra	1.564	4,08
58.148 Tata Consultancy Services	1.813	4,73
69.348 Tech Mahindra	663	1,73
JAPAN (14,90%*)	4.389	11,44
2.100 Fanuc	399	1,04
18.700 Hoya	1.741	4,54
2.300 Tokyo Electron	635	1,65
49.400 Unicharm	1.614	4,21
TAIWAN (1,27%*)	584	1,52
38.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	584	1,52
KANADA (1,35%*)	917	2,39
1.028 Constellation Software	912	2,38
1.911 Topicus	5	0,01

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
USA (26,84%*)	12.911	33,65
587 Adobe Systems	196	0,51
3.914 ANSYS	1.009	2,63
4.023 Arista Networks	901	2,35
2.215 Cadence Design Systems	210	0,55
5.632 Cerner	950	2,48
5.499 Copart	439	1,14
4.709 Costco Wholesale	1.207	3,15
15.619 Edwards Lifesciences	939	2,45
5.521 Expeditors International of Washington	360	0,94
16.877 Fastenal	560	1,46
21.393 Fortinet	2.252	5,87
3.244 Illumina	1.006	2,62
1.392 Jack Henry & Associates	147	0,38
6.178 Synopsys	1.148	2,99
4.492 Texas Instruments	542	1,41
2.823 Veeva Systems	568	1,48
2.747 Watsco	477	1,24
Anlagenportfolio	35.153	91,65
Sonstige Vermögenswerte (netto)	3.201	8,35
Summe Nettovermögen	38.354	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	8.749	9.701	11.551	13.631
Endbestand ausgegebene Anteile	1.654.739	2.001.566	2.440.243	3.027.805
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	528,74	484,65	473,35	450,20
Betriebskosten**	1,45%	1,72%	1,75%	1,75%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,07%	0,05%
Preise				
Höchster Anteilspreis	552,92	496,03	480,55	450,20
Niedrigster Anteilspreis	482,94	391,99	417,66	408,57

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,20% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	29.596	23.402	25.418	26.561
Endbestand ausgegebene Anteile	4.813.700	4.168.323	4.670.030	5.169.537
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	614,84	561,44	544,27	513,79
Betriebskosten**	0,70%	0,97%	1,00%	0,97%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,07%	0,05%
Preise				
Höchster Anteilspreis	642,69	574,55	552,54	513,79
Niedrigster Anteilspreis	559,60	452,85	477,37	465,23

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,45% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	8	6	138	181
Endbestand ausgegebene Anteile	4.396	3.296	82.370	111.050
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	192,77	173,52	168,05	162,93
Betriebskosten**	1,45%	1,79%	1,75%	1,74%
Direkte Transaktionskosten	0,06%	0,12%	0,07%	0,05%
Preise				
Höchster Anteilspreis	199,78	183,70	171,29	164,25
Niedrigster Anteilspreis	172,51	139,43	152,62	147,57

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,20% gesenkt.

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche AufwendungenZwischenstand
31. Januar 2021**Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)**

Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	109,39
Betriebskosten	0,70%
Direkte Transaktionskosten	0,07%
Preise	
Höchster Anteilspreis	113,34
Niedrigster Anteilspreis	98,12

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		3.308		-896
Einkünfte	165		211	
Aufwendungen	-162		-219	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-2		-1	
Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) vor Steuern	1		-9	
Besteuerung	-186		-18	
Nettoaufwendungen nach Steuern		-185		-27
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		3.123		-923
Ausschüttungen		-12		-17
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		3.111		-940

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		33.109		37.094
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	3.525		1.276	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-1.404		-3.604	
		2.121		-2.328
Verwässerungsanpassung		-		2
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		3.111		-940
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		13		15
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		38.354		33.843

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

Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>35.153</u>	<u>29.076</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	286	68
Liquide Mittel	<u>3.185</u>	<u>4.065</u>
Summe Aktiva	<u><u>38.624</u></u>	<u><u>33.209</u></u>
Passiva		
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	<u>-270</u>	<u>-100</u>
Summe Passiva	<u><u>-270</u></u>	<u><u>-100</u></u>
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>38.354</u></u>	<u><u>33.109</u></u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,2658	(p) –	(p) 0,2658	(p) 0,3399
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,0835	(p) 0,1823	(p) 0,2658	(p) 0,3399

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds tätigt Anlagen in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren, die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Der Fonds wird nicht in Bezug auf eine Benchmark verwaltet und kann Engagements in Industrieländern und Schwellenmärkten eingehen, während er seine geografische Vielfalt beibehält.

Der Fonds investiert in Qualitätsunternehmen, die aufgrund ihrer Positionierung von der nachhaltigen Entwicklung in den Ländern, in denen sie geschäftstätig sind, profitieren und zu dieser beitragen dürften.

Der Fondsmanager beurteilt die Qualität der Unternehmen anhand folgender Punkte:

- i. die Qualität der Geschäftsleitung, bei der Integrität, Einstellung zu Umwelt- und sozialen Auswirkungen, Corporate Governance, langfristige Performance, Risikoeinstellung sowie die Ausrichtung auf die Interessen der Minderheitsaktionäre berücksichtigt werden. Hierbei legt der Fondsmanager Wert darauf, dass die von den Unternehmensentscheidern verfolgte Strategie langfristig (oft über mehrere Generationen hinweg) ausgelegt ist und beibehalten wird.
- ii. die Qualität des Unternehmens, die unter anderem den gesellschaftlichen Nutzen der Produkte und Dienstleistungen, ihre Umweltauswirkungen und Effizienz sowie verantwortungsbewusste Geschäftspraktiken umfasst;
- iii. die Qualität der Finanzen, wobei die finanzielle Performance während des Wirtschaftszyklus, Cashflows und Verschuldung berücksichtigt werden, wobei Bilanzen mit Netto-Cash-Positionen bevorzugt werden (d. h. Unternehmen deren Barreserven ihre Verschuldung übersteigen).

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

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

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

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

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb der sechs Monate einen Zuwachs von 13,6% auf Basis von Pfund Sterling und erzielte in den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2021 eine Rendite von 37,0% bzw. 106,3% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Der österreichische Zellulosefaserhersteller **Lenzing** legte im Berichtszeitraum infolge eines positiven Gewinnwachstums stark zu und der deutsche Halbleiterhersteller **Infineon Technologies** verzeichnete einen Zuwachs, weil er wegen der starken Nachfrage aus dem Technologiesektor positive Ergebnisse erzielte. Hoya, der japanische Hersteller medizinischer Produkte, profitierte von guten Ergebnissen und davon, dass Anleger am japanischen Markt zunehmend von einer globalen Erholung ausgingen und dementsprechend optimistisch waren.

Eine Belastung stellte hingegen **Jack Henry & Associates** dar. Das US-Unternehmen, das Verarbeitungsdienstleistungen für den Finanzdienstleistungssektor bietet, verzeichnete wegen verhaltener kurzfristiger Gewinne einen Rückgang. Das dänische Gesundheitsunternehmen **Coloplast** entwickelte sich ebenfalls schwach, da sich Covid-19 auf die Krankenhauseinweisungen und infolgedessen auf seinen Umsatz auswirkte. Der Kurs des dänischen Biowissenschaftsunternehmens **Chr. Hansen** fiel aufgrund von Bedenken hinsichtlich der schwächeren Nachfrage, die auf den durch das Coronavirus herbeigeführten Konjunkturabschwung zurückzuführen ist.

Portfolioänderungen

Zu den wesentlichen Neuzugängen im Berichtszeitraum gehörten das US-Unternehmen **Illumina**, ein Weltmarktführer auf dem Gebiet der Gensequenzierungstechnologien, die in verschiedensten Anwendungsbereichen von der Diagnose seltener Krankheiten bis zur Erforschung der Biodiversität unserer Ökosysteme eingesetzt werden, und das Schweizer Unternehmen **Tecan**, ein weltweit führender Hersteller von Geräten und Software zur Laborautomatisierung. Der Fonds engagierte sich ferner bei **Philips**, einem niederländischen Anbieter von Technologien für das Gesundheitswesen. Philips hat sich im Laufe der Jahre deutlich weiterentwickelt. Heute ist das Unternehmen ein fokussierter Anbieter von Gesundheitstechnologien und möchte bis 2030 das Leben von 3 Milliarden Menschen verbessern, einschliesslich 400 Millionen Menschen in unterversorgten Regionen.

Der Fondsmanager veräusserte im Berichtszeitraum einige Gesundheitsunternehmen: **Varian Medical Systems** nach seiner Übernahme durch Siemens Healthineers, **Cerner** wegen Bedenken hinsichtlich der Bonität und der Geschäftsführung sowie **Novo Nordisk** aufgrund des möglicherweise zunehmenden regulatorischen Gegenwinds.

Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist weiterhin von seiner Anlagephilosophie überzeugt. Er konzentriert sich nach wie vor auf Unternehmen, die mit renditestarken Geschäftsmodellen einen hohen Cashflow generieren, attraktive langfristige Renditen erzielen, zur nachhaltigen Entwicklung beitragen können und von kompetenten und ehrlichen Geschäftsführungsteams geführt werden.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	8,3	13,6	20,8	37,0	106,3	–	184,2
Rendite – Index (%)	10,2	12,1	12,3	30,1	95,1	–	167,6

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	20,8	13,6	–0,1	13,7	32,4
Rendite – Index (%)	12,3	15,8	0,0	12,8	33,0

Benchmark: MSCI AC World Index.

IA-Sektor Global.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

*Die Performance basiert auf der Anteilsklasse B – Wachstum, da diese als primäre Anteilsklasse des Fonds betrachtet wird.**Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.**Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Hinweis auf künftige Erträge, die nicht garantiert sind.**Die Wertentwicklungsdaten berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen.***Die zehn grössten Bestände**

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds	Titel	% des Fonds
Fortinet		4,54	DiaSorin	4,45
DiaSorin		4,00	Unilever	4,24
Hoya		3,63	Hoya	3,48
Unilever		3,31	Varian Medical Systems	3,30
Infineon Technologies		3,21	AIN	3,29
Halma		3,18	Zebra Technologies 'A'	3,14
AIN		2,88	Vitasoy International	2,89
Coloplast 'B'		2,79	Unicharm	2,86
Arista Networks		2,79	ANSYS	2,59
Vitasoy International		2,67	Coloplast 'B'	2,41

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
ÖSTERREICH (0,97%*)	13.907	2,15
148.295 Lenzing	13.907	2,15
DÄNEMARK (9,97%*)	32.556	5,03
79.436 Chr. Hansen	5.255	0,81
165.435 Coloplast 'B'	18.085	2,79
112.770 Demant	2.962	0,46
141.483 Novozymes	6.254	0,97
FRANCE (0,00%*)	10.463	1,62
93.264 BioMerieux	10.463	1,62
DEUTSCHLAND (3,55%*)	37.167	5,74
710.203 Infineon Technologies	20.788	3,21
35.987 Merck KGaA	4.391	0,68
17.098 Rational	11.988	1,85
ITALIEN (4,45%*)	25.891	4,00
67.000 DiaSorin	10.681	1,65
95.403 DiaSorin Mandatory Exchange Offer	15.210	2,35
NIEDERLANDE (0,00%*)	16.615	2,57
80.107 Alfen	5.684	0,88
274.856 Koninklijke Philips	10.931	1,69
NORWEGEN (0,94%*)	9.701	1,50
289.174 Tomra Systems Asa	9.701	1,50
SWEDEN (0,00%*)	9.425	1,46
236.759 Atlas Copco	9.425	1,46
SCHWEIZ (2,11%*)	22.550	3,48
207.032 Alcon	10.847	1,67
33.107 Tecan	11.703	1,81
VEREINIGTES KÖNIGREICH (10,96%*)	81.983	12,65
475.375 Diploma	11.000	1,70
837.485 Halma	20.669	3,18
520.437 Spectris	15.801	2,44
118.043 Spirax-Sarco Engineering	13.079	2,02
505.521 Unilever	21.434	3,31
AUSTRALIEN (2,49%*)	19.865	3,07
34.679 Cochlear	3.826	0,59
105.650 CSL	16.039	2,48
HONGKONG (2,89%*)	17.262	2,67
5.446.000 Vitasoy International	17.262	2,67
INDIEN (7,62%*)	46.344	7,16
1.588.543 Godrej Consumer Products	11.876	1,83
286.496 Housing Development Finance	6.799	1,05
624.428 Kotak Mahindra Bank	10.657	1,65
2.083.208 Marico	8.626	1,33
268.928 Tata Consultancy Services	8.386	1,30

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
JAPAN (15,04%*)	83.942	12,97
409.500 AIN	18.628	2,88
68.200 Fanuc	12.967	2,00
252.700 Hoya	23.518	3,63
262.300 MonotaRo	9.560	1,48
27.300 Tokyo Electron	7.541	1,17
358.900 Unicharm	11.728	1,81
NEUSEELAND (0,00%*)	8.033	1,24
443.630 Fisher & Paykel Healthcare	8.033	1,24
TAIWAN (1,94%*)	14.709	2,27
957.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	14.709	2,27
BRASILIEN (0,72%*)	3.098	0,48
277.200 WEG	3.098	0,48
KANADA (1,88%*)	13.465	2,08
15.102 Constellation Software	13.388	2,07
28.066 Topicus	77	0,01
USA (23,44%*)	131.420	20,30
133.061 A.O.Smith	5.255	0,81
55.541 ANSYS	14.313	2,21
80.503 Arista Networks	18.030	2,79
123.268 Edwards Lifesciences	7.412	1,14
279.499 Fortinet	29.419	4,54
51.341 Illumina	15.918	2,46
120.537 Jack Henry & Associates	12.700	1,96
176.623 Neogen	10.402	1,61
48.280 Nordson	6.287	0,97
41.418 Zebra Technologies 'A'	11.684	1,81
Anlagenportfolio	598.396	92,44
Sonstige Vermögenswerte (netto)	48.915	7,56
Summe Nettovermögen	647.311	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	11.400	10.651	5.770	5.231
Endbestand ausgegebene Anteile	4.333.365	4.550.377	2.587.997	2.521.875
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	263,06	234,07	222,95	207,44
Betriebskosten**	1,41%	1,72%	1,72%	1,58%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,10%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	271,50	240,58	225,46	209,30
Niedrigster Anteilspreis	231,67	186,21	191,08	185,93

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,25% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.515	1.940	1.940	1.627
Endbestand ausgegebene Anteile	988.630	857.618	901.710	814.090
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	254,43	226,24	215,14	199,91
Betriebskosten**	1,32%	1,54%	1,59%	1,53%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,10%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	262,58	232,53	217,61	201,67
Niedrigster Anteilspreis	223,97	179,89	184,21	179,10

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,25% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	466.229	354.216	247.857	200.109
Endbestand ausgegebene Anteile	165.672.835	142.013.401	105.178.030	92.016.118
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	281,42	249,42	235,66	217,47
Betriebskosten**	0,66%	0,90%	0,91%	0,89%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,10%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	290,40	256,31	238,28	219,34
Niedrigster Anteilspreis	247,07	197,84	200,66	194,40

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,60% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	109.351	86.987	109.934	100.639
Endbestand ausgegebene Anteile	44.150.720	39.607.680	52.980.904	52.227.400
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	247,68	219,62	207,50	192,69
Betriebskosten**	0,68%	0,90%	0,90%	0,89%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,10%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	255,68	225,69	211,15	195,47
Niedrigster Anteilspreis	217,55	174,22	177,85	173,24

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,60% gesenkt.

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1.448	6.437	1.397	2.380
Endbestand ausgegebene Anteile	658.546	3.351.328	771.962	1.388.260
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	219,83	192,07	180,99	171,46
Betriebskosten**	1,39%	1,55%	1,59%	1,53%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,10%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	226,09	203,12	184,85	173,79
Niedrigster Anteilspreis	190,51	151,60	160,61	156,45

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,25% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum (USD-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	1.431	1.367	1.698	9.797
Endbestand ausgegebene Anteile	805.484	904.839	1.266.416	7.338.726
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	177,70	151,07	134,04	133,50
Betriebskosten**	1,35%	1,56%	1,60%	1,59%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,10%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	182,83	152,03	138,90	138,79
Niedrigster Anteilspreis	142,81	111,25	121,74	123,27

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,25% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	76.201	59.462	46.234	33.341
Endbestand ausgegebene Anteile	41.918.660	38.616.147	34.074.568	24.858.767
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	181,78	153,98	135,68	134,13
Betriebskosten**	0,64%	0,88%	0,89%	0,90%
Direkte Transaktionskosten	0,05%	0,10%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	187,01	154,96	140,47	138,95
Niedrigster Anteilspreis	145,49	113,12	122,52	123,03

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,60% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)	
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	114,52
Betriebskosten	0,85%
Direkte Transaktionskosten	0,05%
Preise	
Höchster Anteilspreis	117,76
Niedrigster Anteilspreis	99,07
Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.	

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		68.695		-2.980
Einkünfte	2.353		1.655	
Aufwendungen	-1.993		-1.942	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-8		-14	
Nettoeinkünfte/(-aufwendungen) vor Steuern	352		-301	
Besteuerung	-1.151		-488	
Nettoaufwendungen nach Steuern		-799		-789
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		67.896		-3.769
Ausschüttungen		-223		2
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		67.673		-3.767

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		505.939		405.917
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	121.808		33.433	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-48.356		-21.171	
		73.452		12.262
Verwässerungsanpassung		7		6
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		67.673		-3.767
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		240		-
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		647.311		414.418

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

Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>598.396</u>	<u>450.116</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	11.486	25.019
Liquide Mittel	<u>45.330</u>	<u>31.664</u>
Summe Aktiva	<u>655.212</u>	<u>506.799</u>
Passiva		
Kreditoren		
Ausschüttung zahlbar	-38	-
Sonstige Kreditoren	<u>-7.863</u>	<u>-860</u>
Summe Passiva	<u>-7.901</u>	<u>-860</u>
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen	<u>647.311</u>	<u>505.939</u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) –	(p) –	(p) –

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

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,1267	(p) –	(p) 0,1267	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,1267	(p) 0,1267	(p) –

Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,0870	(p) –	(p) 0,0870	(p) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) –	(p) 0,0870	(p) 0,0870	(p) –

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) –	(c) –	(c) –	(c) –

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

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anteilsklasse A – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–	–

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

Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,0997	–	0,0997	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	0,0997	0,0997	–

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	–	–	–

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

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

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer beständigen Kapitalrendite über Erträge und ein mittel- bis langfristiges Kapitalwachstum an (über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren).

Der Fonds investiert in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen im Infrastruktursektor, die an den geregelten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden. Der Infrastruktursektor umfasst unter anderem Versorgungsunternehmen (z. B. für Wasser und Strom), Autobahnen und Schienen, Flughäfen, Seehäfen, Öl- und Gaslagerung sowie -beförderung.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden;
- Im Berichtszeitraum änderte sich die Stufe der folgenden Anteilsklassen von 5 zu 6: A – Wachstum, A – Ertrag, B – Wachstum, B – Ertrag und B – Wachstum (USD). Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) werden diese Anteilsklassen aufgrund ihrer Performance in der Vergangenheit und der Art ihrer Anlagen mit der Stufe 6 bewertet. Mit der Stufe 6 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Einzelsektorrisiko: Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Risiko in Verbindung mit währungsgesicherten Anteilsklassen: Absicherungstransaktionen dienen dazu, das Währungsrisiko für die Anleger zu senken. Allerdings kann nicht garantiert werden, dass die Absicherung zu 100% erfolgreich sein wird oder das Währungsrisiko vollständig eliminieren kann.

Risiko börsennotierter Infrastrukturunternehmen: Der Infrastruktursektor und der Wert des Fonds werden besonders stark von Faktoren wie Naturkatastrophen, Betriebsunterbrechungen und nationalen und lokalen Umweltgesetzen beeinflusst.

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

Performance

Der Fonds erzielte in den sechs Monaten ein Plus von 0,5% in Pfund Sterling. Bis zum 31. Januar 2021 erzielte er innerhalb von drei bzw. fünf Jahren eine kumulierte Rendite von 15,6% bzw. 61,1%.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und bezieht die Bewertung wesentlicher Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren in seinen Anlageprozess mit ein. Einen positiven Beitrag zur Performance leistete unter anderem **NextEra Energy**, dessen Aktienkurs aufgrund der Begeisterung für Anlagechancen im Zusammenhang mit erneuerbaren Energien beflügelt wurde. **ASUR** und **Flughafen Zuerich** verzeichneten Zugewinne, da aufgrund der Fortschritte bei Coronavirus-Impfstoffen höhere Passagierzahlen erwartet wurden.

American Tower und **SBA Communications** entwickelten sich unterdurchschnittlich, da befürchtet wurde, dass die hohen Preise bei der letzten Auktion von 5G-Frequenzen dazu führen könnten, dass Telekommunikationsunternehmen weniger Kapital für den Netzausbau zur Verfügung steht. Auch **Dominion Energy** blieb zurück, weil die höheren Anleiherenditen hinderlich für diesen defensiven Titel waren.

Portfolioänderungen

Der Fonds eröffnete eine Position in **Guangdong Investment**, da das Unternehmen aufgrund seiner klaren Gewinnvisibilität und seiner effektiven Preisgestaltungsmacht attraktiv erscheint. **CSX** wurde wegen der überzeugenden relativen Bewertung in das Portfolio aufgenommen. Der Fonds erwarb auch Anteile von **FirstEnergy**, nachdem der Aktienkurs des Unternehmens aufgrund der Neuigkeiten, dass sein Geschäftssegment in Ohio mit einem Bestechungsskandal in Verbindung steht, übertrieben stark fiel.

American Electric Power und **Williams** wurden verkauft, da sie nach einer Outperformance gegenüber vergleichbaren Titeln in den Ranglisten unseres Anlageprozesses abgerutscht waren. **PNM Resources** wurde verkauft, nachdem das Unternehmen ein hohes Übernahmeangebot des Konkurrenten Avangrid annahm.

Weiterer Ausblick

Der Ausblick für die Anlageklasse ist positiv. Staatliche Versuche, die schwachen wirtschaftlichen Fundamentaldaten mit Infrastrukturmassnahmen und der Förderung grüner Energien zu verbessern, könnten vielen globalen börsennotierten Infrastrukturunternehmen zugutekommen. Da nun Impfstoffe verabreicht werden, besteht die Möglichkeit, dass sich das Verkehrsaufkommen in vom Coronavirus beeinträchtigten Infrastruktursektoren wie Mautstrassen, Flughäfen und Schienenverkehr wieder erhöht.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	1,9	0,5	-10,7	15,6	61,1	148,4	197,8
Rendite – Index (%)	0,9	0,8	-11,6	16,9	54,0	130,9	137,6

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	-10,7	20,0	7,9	3,6	34,4
Rendite – Index (%)	-11,6	18,3	11,7	3,0	27,8

Benchmark: FTSE Global Core Infrastructure 50/50 Index
IA-Sektor Global.

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

Performancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
Titel	% des Fonds	Titel	% des Fonds	
NextEra Energy	6,68	Transurban	7,15	
American Tower	6,39	NextEra Energy	6,64	
Transurban	6,17	Dominion Resources	5,40	
Dominion Resources	4,92	Eversource Energy	4,17	
Aena	3,01	American Tower	3,72	
Eversource Energy	3,00	SBA Communications	3,53	
SBA Communications	2,82	American Electric Power	2,90	
Emera	2,70	Xcel Energy	2,72	
CenterPoint Energy	2,67	Nisource	2,63	
Alliant Energy	2,52	Emera	2,39	

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
FRANCE (5,49%*)	88.915	5,39
359.043 Eiffage	23.792	1,44
1.028.773 Rubis	33.968	2,06
459.961 Vinci	31.155	1,89
ITALIEN (2,51%*)	60.079	3,64
3.000.017 Atlantia	34.770	2,11
4.141.482 Hera	10.567	0,64
1.879.671 Infrastrutture Wireless Italiane	14.742	0,89
SPANIEN (0,94%*)	49.597	3,01
441.064 Aena	49.597	3,01
SCHWEIZ (1,80%*)	35.153	2,13
292.116 Flughafen Zuerich	35.153	2,13
VEREINIGTES KÖNIGREICH (7,03%*)	67.000	4,06
1.907.082 National Grid	16.210	0,98
1.119.127 Severn Trent	25.863	1,57
1.679.702 SSE	24.927	1,51
AUSTRALIEN (8,68%*)	135.078	8,19
16.136.473 Aurizon	33.358	2,02
13.760.965 Transurban	101.720	6,17
CHINA (2,80%*)	–	–
HONGKONG (3,46%*)	104.103	6,31
4.290.200 China Gas	11.020	0,67
4.839.000 CLP	32.949	2,00
19.746.000 Guangdong Investment	25.258	1,53
41.306.000 Jiangsu Expressway	34.876	2,11
JAPAN (3,96%*)	78.742	4,78
664.000 East Japan Railway	31.757	1,93
1.555.600 Tokyo Gas	24.730	1,50
576.500 West Japan Railway	22.255	1,35
NEUSEELAND (0,87%*)	–	–
KANADA (3,35%*)	77.056	4,67
1.460.804 Emera	44.510	2,70
1.700.200 Pembina Pipeline	32.546	1,97
MEXIKO (2,57%*)	26.645	1,62
779.353 Grupo Aeroportuario del Sureste	9.016	0,55
3.178.798 Promotora y Operadora de Infraestructura	17.629	1,07
USA (54,36%*)	917.629	55,64
1.173.621 Alliant Energy	41.579	2,52
636.670 American Tower**	105.408	6,39
652.711 Avista	17.810	1,08
2.860.274 CenterPoint Energy	43.971	2,67
410.474 Cheniere Energy	18.904	1,15
111.231 Crown Castle International**	12.883	0,78
514.021 CSX	32.098	1,95
1.529.064 Dominion Resources	81.108	4,92

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Bestände		
2.218.453 Enterprise Products Partners	32.682	1,98
707.209 Essential Utilities	23.804	1,44
751.415 Evergy	29.407	1,78
778.122 Eversource Energy	49.576	3,00
638.281 Exelon	19.308	1,17
1.137.986 FirstEnergy	25.483	1,54
1.018.741 Magellan Midstream Partners	32.984	2,00
1.870.974 NextEra Energy	110.117	6,68
1.930.072 Nisource	31.104	1,89
229.563 Norfolk Southern	39.545	2,40
421.760 Pinnacle West Capital	23.094	1,40
970.112 Portland General Electric	29.876	1,81
237.589 SBA Communications**	46.443	2,82
1.160.249 UGI	30.375	1,84
860.551 Xcel Energy	40.070	2,43
DERIVATE (0,18%*)	938	0,06
Devisenterminkontrakte		
Australischer Dollar		
Gekauft AUD 1.278.693 für GBP 721.308 Abrechnung 16.02.2021	-7	-
Gekauft AUD 19.437 für EUR 12.299 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Verkauft AUD 16.913.466 für GBP 9.599.226 Abrechnung 16.02.2021	149	0,01
Kanadischer Dollar		
Gekauft CAD 1.206.494 für GBP 692.976 Abrechnung 16.02.2021	-5	-
Gekauft CAD 12.659 für EUR 8.163 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Verkauft CAD 9.989.222 für GBP 5.759.273 Abrechnung 16.02.2021	65	-
Euro		
Gekauft EUR 1.958.633 für GBP 1.740.182 Abrechnung 16.02.2021	-7	-
Gekauft EUR 299.121 für USD 363.905 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Gekauft EUR 43.915 für AUD 69.007 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Gekauft EUR 34.710 für HKD 327.421 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Gekauft EUR 26.192 für CAD 40.507 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Gekauft EUR 25.300 für JPY 3.197.841 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Gekauft EUR 11.938 für CHF 12.888 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Gekauft EUR 9.541 für MXN 230.452 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Verkauft EUR 16.665.525 für GBP 14.860.247 Abrechnung 16.02.2021	113	0,01
Hongkong-Dollar		
Gekauft HKD 9.765.743 für GBP 918.733 Abrechnung 16.02.2021	-2	-
Gekauft HKD 98.817 für EUR 10.510 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Verkauft HKD 81.480.529 für GBP 7.705.821 Abrechnung 16.02.2021	54	-
Japanischer Yen		
Gekauft JPY 66.495.442 für GBP 467.757 Abrechnung 16.02.2021	-5	-
Gekauft JPY 858.175 für EUR 6.788 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Verkauft JPY 792.088.347 für GBP 5.587.145 Abrechnung 16.02.2021	78	0,01

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Mexikanischer Peso		
Gekauft MXN 8.543.676 für GBP 313.732 Abrechnung 16.02.2021	-7	-
Gekauft MXN 74.139 für EUR 3.021 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Verkauft MXN 57.319.182 für GBP 2.116.425 Abrechnung 16.02.2021	55	-
Schweizer Franken		
Gekauft CHF 355.512 für GBP 292.840 Abrechnung 16.02.2021	-2	-
Gekauft CHF 3.948 für EUR 3.666 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Verkauft CHF 3.155.563 für GBP 2.606.886 Abrechnung 16.02.2021	23	-
US-Dollar		
Gekauft USD 6.098.735 für GBP 4.439.848 Abrechnung 16.02.2021	1	-
Gekauft USD 104.553 für EUR 86.231 Abrechnung 16.02.2021	-	-
Verkauft USD 87.933.489 für GBP 64.466.662 Abrechnung 16.02.2021	435	0,03
Anlagenportfolio[^]	1.640.935	99,50
Sonstige Vermögenswerte (netto)	8.220	0,50
Summe Nettovermögen	1.649.155	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

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

[^] Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	104.348	115.927	144.558	140.448
Endbestand ausgegebene Anteile	38.700.772	42.967.660	47.561.926	55.051.426
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	269,63	269,80	303,94	255,12
Betriebskosten	1,58%	1,57%	1,57%	1,54%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,12%	0,09%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	291,03	316,33	306,61	264,92
Niedrigster Anteilspreis	263,41	232,78	240,57	221,20
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	27.732	26.047	30.894	33.998
Endbestand ausgegebene Anteile	15.507.244	14.400.428	14.744.525	18.722.993
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	178,83	180,88	209,53	181,58
Betriebskosten	1,65%	1,56%	1,60%	1,53%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,12%	0,09%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	195,06	215,52	215,04	195,19
Niedrigster Anteilspreis	176,62	158,60	171,21	160,46
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	808.854	926.740	985.069	786.572
Endbestand ausgegebene Anteile	273.464.174	314.351.544	298.927.730	286.588.228
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	295,78	294,81	329,53	274,46
Betriebskosten	0,80%	0,79%	0,79%	0,78%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,12%	0,09%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	318,71	344,45	332,43	283,02
Niedrigster Anteilspreis	288,03	253,66	259,21	237,34
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	579.440	521.545	601.314	480.817
Endbestand ausgegebene Anteile	293.365.418	262.200.061	262.987.230	244.634.101
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	197,51	198,91	228,65	196,55
Betriebskosten	0,80%	0,80%	0,79%	0,78%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,12%	0,09%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	215,06	236,18	234,64	209,82
Niedrigster Anteilspreis	194,37	173,93	185,62	173,23

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	52.036	59.263	63.989	50.594
Endbestand ausgegebene Anteile	36.775.905	43.099.661	43.168.611	38.272.169
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	141,50	137,50	148,23	132,19
Betriebskosten	0,90%	0,90%	0,90%	0,88%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,12%	0,09%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	148,64	163,42	150,75	135,74
Niedrigster Anteilspreis	132,80	110,73	124,28	121,48
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	54.795	46.642	37.048	28.906
Endbestand ausgegebene Anteile	36.089.406	31.243.863	22.379.015	18.966.297
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	151,83	149,28	165,55	152,41
Betriebskosten	0,88%	0,88%	0,94%	0,90%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,12%	0,09%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	161,30	180,33	171,23	161,94
Niedrigster Anteilspreis	144,12	122,18	143,28	142,65
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	19.096	24.974	24.777	26.872
Endbestand ausgegebene Anteile	12.459.299	16.404.736	14.176.223	17.403.006
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	153,27	152,24	174,78	154,41
Betriebskosten	1,66%	1,58%	1,60%	1,58%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,12%	0,09%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	165,16	196,67	179,68	165,20
Niedrigster Anteilspreis	148,04	129,95	146,89	139,59
	Zwischenstand 31. Januar 2021			
Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1			
Endbestand ausgegebene Anteile	1.000			
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	101,74			
Betriebskosten	1,00%			
Direkte Transaktionskosten	0,08%			
Preise				
Höchster Anteilspreis	109,29			
Niedrigster Anteilspreis	97,85			

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	385	509	439	276
Endbestand ausgegebene Anteile	340.468	461.688	399.949	278.516
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	113,04	110,21	109,79	99,16
Betriebskosten	1,08%	0,89%	1,08%	0,85%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,12%	0,09%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	118,93	120,45	111,83	103,67
Niedrigster Anteilspreis	106,39	82,07	92,75	91,38

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	6.472	9.412	24.468	81.443
Endbestand ausgegebene Anteile	3.364.932	5.134.863	12.802.923	47.747.005
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	192,34	183,29	191,11	170,57
Betriebskosten	0,88%	0,80%	0,81%	0,78%
Direkte Transaktionskosten	0,07%	0,12%	0,09%	0,12%
Preise				
Höchster Anteilspreis	200,05	211,94	195,19	175,72
Niedrigster Anteilspreis	176,42	140,89	159,15	159,96

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalverluste		-516		-3.843
Einkünfte	21.306		27.118	
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-7.648		-8.595	
	-6		-11	
Nettoeinkünfte vor Steuern	<u>13.652</u>		<u>18.512</u>	
Besteuerung	-2.783		-3.088	
Nettoeinkünfte nach Steuern		<u>10.869</u>		<u>15.424</u>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		<u>10.353</u>		<u>11.581</u>
Ausschüttungen		-17.647		-23.583
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		<u><u>-7.294</u></u>		<u><u>-12.002</u></u>

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		1.726.295		1.905.784
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	178.512		153.043	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	<u>-258.461</u>		<u>-108.472</u>	
		-79.949		44.571
Verwässerungsanpassung		20		-
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-7.294		-12.002
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		10.083		14.938
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		<u><u>1.649.155</u></u>		<u><u>1.953.291</u></u>

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

First Sentier Global Listed Infrastructure Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>1.640.970</u>	<u>1.691.724</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	18.095	9.939
Liquide Mittel	<u>2.880</u>	<u>41.811</u>
Summe Aktiva	<u>1.661.945</u>	<u>1.743.474</u>
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-35	-41
Kreditoren		
Ausschüttung zahlbar	-7.126	-10.009
Sonstige Kreditoren	<u>-5.629</u>	<u>-7.129</u>
Summe Passiva	<u>-12.790</u>	<u>-17.179</u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u>1.649.155</u>	<u>1.726.295</u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2021	31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,8076	–	2,8076	3,6633
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,3959	1,4117	2,8076	3,6633

Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2021	31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,8821	–	1,8821	2,5271
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,4897	1,3924	1,8821	2,5271

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2021	31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	3,0747	–	3,0747	3,9798
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,3483	1,7264	3,0747	3,9798

Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2021	31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,0744	–	2,0744	2,7627
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,6523	1,4221	2,0744	2,7627

Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2021	31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,4557	–	1,4557	1,8946
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,6832	0,7725	1,4557	1,8946

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anteilsklasse B – Ertrag abgesichert

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2021	31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,5797	–	1,5797	2,1163
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,6004	0,9793	1,5797	2,1163

Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2021	31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,6142	–	1,6142	2,2811
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,8157	0,7985	1,6142	2,2811

Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2021	31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,8950	–	0,8950	–
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,8950	–	0,8950	–

Diese Anteilsklasse wurde am 28. August 2020 aufgelegt.

Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2021	31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,1731	–	1,1731	1,4170
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,4731	0,7000	1,1731	1,4170

Anteilsklasse B – Wachstum (USD-Anteilsklasse)

	Netto		Ausschüttung zahlbar	Ausschüttung gezahlt
	Einkünfte	Ausgleich	31.03.2021	31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,0044	–	2,0044	2,4860
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,3888	0,6156	2,0044	2,4860

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung eines langfristigen Kapitalwachstums an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds investiert in Aktien oder aktienbezogene Wertpapiere von Unternehmen, die ihren Sitz in Lateinamerika haben bzw. dort börsennotiert sind oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäfte dort ausüben und die an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiko im Zusammenhang mit einzelnen Ländern/bestimmten Regionen: Die Investition in ein einzelnes Land oder eine bestimmte Region kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Länder oder Regionen. Die Investition in eine grössere Zahl von Ländern oder Regionen hilft bei der Streuung des Risikos.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 8,8% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis zum 31. Januar 2021 einen Rückgang von 14,9% bzw. einen Anstieg von 59,9% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Das chilenische Wasserversorgungsunternehmen **IAM Chile** entwickelte sich im Berichtszeitraum schwach, da es Bedenken gab, dass die regulierte Rückgabe der lizenzierten Vermögenswerte des Unternehmens vom Votum für eine Änderung der chilenischen Verfassung beeinträchtigt werden könnte. Der brasilianische Nahrungsmittelkonzern **M. Dias Branco** wurde von den höheren Weizenpreisen, die die Margen schmälerten, unter Druck gesetzt. Das Edelmetallunternehmen **Hochschild Mining** zeigte im Berichtszeitraum Schwäche, da am Markt Umschichtungen von defensiven Sektoren wie Gold vorgenommen wurden.

Einen positiven Beitrag zur Performance leistete hingegen die globale Bankengruppe **BBVA**, die über eine starke Präsenz in Schwellenländern verfügt und Zugewinne verbuchte, als sie den Verkauf ihrer US-Tochtergesellschaft Compass an PNC für USD 11,6 Mrd. bekannt gab. Der mexikanische Hersteller von verarbeiteten Nahrungsmitteln und Eiscreme **Grupo Herdez** und der mexikanische Getränkekonzern **Grupo LALA** legten zu, da sie sich unter schwierigen wirtschaftlichen Bedingungen gut entwickelten.

Portfolioänderungen

Zu den bedeutenden Käufen innerhalb der sechs Monate gehörte der brasilianische Mischkonzern **Itaúsa**, die Holding-Gesellschaft der Familie Setubal/Villela, die einen erheblichen Anteil an Itaú Unibanco, einer attraktiv bewerteten und gut geführten Bank, hält. Der Fonds engagierte sich überdies in der chilenischen Bankengruppe **Banco de Crédito**, die gemessen am Vermögen die grösste Bank des Landes ist und sich mehrheitlich im Besitz der Familie Yarur befindet. Sie ist die geografisch am stärksten diversifizierte chilenische Bank, was die Vermögensbasis betrifft, und hat eine starke konservativ und langfristig ausgerichtete Kultur sowie Vermögenswerte von anhaltend hoher Qualität. Ausserdem kaufte der Fonds **Enel Chile**, den grössten Stromkonzern des Landes, der bei seinem Plan für erneuerbare Energien positive Fortschritte erzielt.

Der Fonds trennte sich hingegen von dem brasilianischen Stromversorgungsunternehmen **ENGIE Brasil**, da seine Verschuldung zunimmt und das Risiko für eine Ablehnung einiger Lizenzerneuerungen bei der Bewertung möglicherweise nicht eingepreist ist. Zudem verkaufte der Fonds **Mahle-Metal Leve**, den brasilianischen Fahrzeugkomponentenhersteller, wegen Bedenken hinsichtlich seines Weiterentwicklungspotenzials, und die brasilianische Holzproduktgruppe **Duralex** zur Investition des Erlöses in attraktivere Titel.

Weiterer Ausblick

Der Fondsmanager ist weiterhin vorsichtig und konzentriert sich auf Liquidität generierende Unternehmen mit Erträgen in Hartwährung, die von kompetenten Geschäftsführern und Eigentümern geführt werden.

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	18,8	8,8	-13,8	-14,9	59,9	25,9	149,5
Rendite – Index (%)	19,8	7,0	-18,2	-19,2	54,9	-19,8	37,7

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	-13,8	-5,0	3,8	13,3	65,8
Rendite – Index (%)	-18,2	-3,7	2,6	15,1	66,7

Benchmark: MSCI EM Latin America Index.

IA-Sektor Spezialfonds.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		Titel	31. Juli 2020	
		% des Fonds			% des Fonds
Fomento Economico Mexicano ADR		7,85	Inversiones Aguas Metropolitanas		6,91
Quinenco		7,20	Cia Cervecerias Unidas ADR		6,62
Cia Cervecerias Unidas ADR		6,62	Fomento Economico Mexicano ADR		6,37
Inversiones Aguas Metropolitanas		5,60	Quinenco		6,32
Klabin		4,83	Herdez		5,43
Herdez		4,70	Klabin		4,90
BBVA		4,04	Kimberly-Clark de Mexico		4,34
Alicorp		3,35	Raia Drogasil		3,88
Grupo LALA		3,18	BBVA		3,79
Kimberly-Clark de Mexico		3,14	Grupo LALA		3,56

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
	BRAZIL (26,05%*)	21.582	17,35
943.754	Banco Bradesco	2.723	2,19
45.230	EZTEC Empreendimentos e Participacoes	221	0,18
355.700	Itau Unibanco	1.225	0,99
58.400	Itausa	91	0,07
1.840.000	Itausa - Investimentos Itau pref.	2.604	2,09
1.604.400	Klabin	6.009	4,83
603.087	M Dias Branco	2.424	1,95
54.303	Natura	355	0,29
624.400	OdontoPrev	1.180	0,95
250.102	Porto Seguro	1.607	1,29
390.200	Raia Drogasil	1.296	1,04
61.516	Weg	687	0,55
202.049	Wilson Sons BDR	1.160	0,93
	CHILE (28,58%*)	29.019	23,33
5.710.329	Aguas Andinas	1.266	1,02
65.026	Banco de Credito e Inversiones	2.008	1,61
882.515	Embotelladora Andina	1.369	1,10
31.267.119	Enel Chile	1.659	1,33
12.316.240	Inversiones Aguas Metropolitanas	6.960	5,60
82.448	Inversiones La Construccion	446	0,36
6.671.227	Quinenco	8.956	7,20
1.300.306	S.A.C.I. Falabella	3.273	2,63
54.364.499	Sociedad Matriz SAAM	3.082	2,48
	KOLUMBIEN (2,59%*)	3.648	2,93
146.266	Grupo Bolivar	1.930	1,55
346.990	Nutresa	1.718	1,38
	COSTA RICA (1,70%*)	1.903	1,53
3.035.133	Florida Ice & Farm	1.903	1,53
	MEXIKO (24,36%*)	31.575	25,39
19.367.300	Consortio	2.378	1,91
214.770	Corporativo Fragua	2.073	1,67
196.938	Fomento Economico Mexicano ADR	9.758	7,85
7.377.800	Grupo LALA	3.958	3,18
3.609.249	Herdez	5.842	4,70
3.008.615	Kimberly-Clark de Mexico	3.900	3,14
670.521	Moctezuma	1.425	1,14
576.200	Qualitas Controladora	2.241	1,80
	PANAMA (1,26%*)	-	-
	PERU (5,50%*)	7.215	5,81
2.537.634	Alicorp	4.164	3,35
2.874.876	BBVA Banco Continental	1.375	1,11
1.459.202	Cementos Pacasmayo	1.676	1,35

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwerte		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
	USA (2,43%*)	12.926	10,39
168.291	Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	1.869	1,50
687.634	Cia Cervecerias Unidas ADR	8.237	6,62
160.870	Despegar.com	1.182	0,95
24.010	PriceSmart	1.638	1,32
	SPAIN (3,79%*)	5.023	4,04
1.507.083	BBVA	5.023	4,04
	VEREINIGTES KÖNIGREICH (0,00%*)	2.595	2,09
1.131.397	Hochschild Mining	2.595	2,09
	Anlagenportfolio	115.486	92,86
	Sonstige Vermögenswerte (netto)	8.878	7,14
	Summe Nettovermögen	124.364	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

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

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	6.415	6.819	11.788	12.627
Endbestand ausgegebene Anteile	2.887.140	3.297.444	4.028.487	4.868.463
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	222,18	206,80	292,62	259,36
Betriebskosten**	1,90%	1,97%	1,96%	1,86%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,05%	0,07%	0,06%

Preise

Höchster Anteilspreis	236,92	294,63	297,21	281,53
Niedrigster Anteilspreis	189,81	174,21	238,74	239,13

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,65% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	99.502	93.143	143.315	133.172
Endbestand ausgegebene Anteile	40.620.024	41.024.465	45.002.912	47.594.692
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	244,96	227,04	318,46	279,80
Betriebskosten**	1,09%	1,11%	1,09%	1,10%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,05%	0,07%	0,06%

Preise

Höchster Anteilspreis	261,09	320,66	323,43	301,88
Niedrigster Anteilspreis	208,86	190,67	257,83	257,88

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,90% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1.411	1.470	2.447	2.627
Endbestand ausgegebene Anteile	593.172	676.658	804.135	956.095
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	237,80	217,29	304,37	274,80
Betriebskosten**	1,86%	1,89%	1,90%	1,84%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,05%	0,07%	0,06%

Preise

Höchster Anteilspreis	252,58	305,68	310,57	297,54
Niedrigster Anteilspreis	199,31	186,35	253,04	255,91

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 1,65% gesenkt.

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	19.441	18.984	72.766	68.720
Endbestand ausgegebene Anteile	15.781.392	16.930.149	46.701.683	49.245.283
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	123,19	112,13	155,81	139,54
Betriebskosten**	1,10%	1,09%	1,09%	1,10%
Direkte Transaktionskosten	0,04%	0,05%	0,07%	0,06%

Preise

Höchster Anteilspreis	130,82	156,49	158,61	150,52
Niedrigster Anteilspreis	103,06	95,88	128,61	129,88

** Die periodische Verwaltungsgebühr des ACD wurde ab dem 1. Juli 2020 auf 0,90% gesenkt.

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		8.302		-25.356
Einkünfte	1.735		2.925	
Aufwendungen	-694		-1.201	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-		-	
Nettoeinkünfte vor Steuern	1.041		1.724	
Besteuerung	-52		-265	
Nettoeinkünfte nach Steuern		989		1.459
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		9.291		-23.897
Ausschüttungen		-990		-1.459
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		8.301		-25.356

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		118.390		223.494
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	6.817		9.684	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-10.135		-12.689	
		-3.318		-3.005
Verwässerungsanpassung		19		9
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		8.301		-25.356
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		972		1.422
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		124.364		196.564

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

Stewart Investors Latin America Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>115.486</u>	<u>113.963</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	186	211
Liquide Mittel	<u>12.672</u>	<u>5.120</u>
Summe Aktiva	<u><u>128.344</u></u>	<u><u>119.294</u></u>
Passiva		
Kreditoren		
Sonstige Kreditoren	<u>-3.980</u>	<u>-904</u>
Summe Passiva	<u><u>-3.980</u></u>	<u><u>-904</u></u>
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	<u><u>124.364</u></u>	<u><u>118.390</u></u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 0,8993	(p) –	(p) 0,8993	(p) 0,7972
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,3011	(p) 0,5982	(p) 0,8993	(p) 0,7972

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 1,9758	(p) –	(p) 1,9758	(p) 2,1240
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,7049	(p) 1,2709	(p) 1,9758	(p) 2,1240

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 1,0325	(c) –	(c) 1,0325	(c) 1,0010
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,7331	(c) 0,2994	(c) 1,0325	(c) 1,0010

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 0,9860	(c) –	(c) 0,9860	(c) 1,1327
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 0,7987	(c) 0,1873	(c) 0,9860	(c) 1,1327

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt einen Schutz in Bezug auf die Inflation in Grossbritannien sowie Wachstum durch die Erzielung einer positiven Rendite (vor Abzug von Gebühren und Kosten) über einen gleitenden Zeitraum von fünf Jahren an, die den UK Retail Price Index um 4 % übersteigt.

Durch die Anlage in diesen Fonds ist das Kapital gefährdet. Es besteht keine Garantie, dass der Fonds über diesen oder einen anderen Zeitraum positive Renditen erzielen wird.

Der Fonds investiert in eine breite Palette traditioneller und alternativer Anlageklassen weltweit, die unter anderem inflationsgebundene Anleihen, Aktien und Anleihen aus Industrie- und Schwellenländern sowie börsengehandelte Fonds umfassen können. Um sich in diesen Anlageklassen zu engagieren, kann der Fonds in übertragbare Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, kollektive Kapitalanlagen, Derivate und Einlagen investieren.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft. Anlagen können in Barmitteln oder bargeldnahen Zahlungsmitteln erfolgen.

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

Der Fonds kann manchmal Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte als zentrale Allokation halten, um das Risiko-Rendite-Ziel des Fonds zu erfüllen.

Derivate können dabei Devisentermininstrumente, -kontrakte, -optionen und -swaps umfassen, sind aber nicht darauf beschränkt.

Um sein Anlageziel zu erreichen und ein effizientes Portfoliomanagement umzusetzen, kann der Fonds in Derivate investieren.

Risiko- und Ertragsprofil

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

- Die Einstufung nach dem synthetischen Risiko-Ertrag-Indikator (SRRRI) misst nicht das Risiko eines Verlusts Ihrer Kapitalanlage. Vielmehr beschreibt er, wie stark der Wert des Fonds in der Vergangenheit gestiegen und gefallen ist.
- Die SRRRI-Einstufung basiert auf historischen Daten, die möglicherweise keinen zuverlässigen Hinweis auf die künftigen Risiken und Erträge des Fonds liefern.
- Der Fondsmanager kann nicht garantieren, dass die Einstufung des Fonds unverändert bleibt. Sie kann sich mit der Zeit ändern.
- Selbst die niedrigste Stufe 1 kann nicht mit einer risikolosen Anlage gleichgesetzt werden;
- Auf einer Skala von 1 (weniger riskant) bis 7 (höheres Risiko) wird dieser Fonds aufgrund seiner Performance in der Vergangenheit und der Art seiner Anlagen mit der Stufe 4 bewertet. Mit der Stufe 4 bewertete Anteile können höhere Risiken aufweisen, aber auch höhere Renditen bieten.
- Das Risiko wird eingegangen, um eine potenziell höhere Rendite zu erzielen; je mehr Risiko ein Fonds übernimmt, desto höher kann die potenzielle Rendite ausfallen. Allerdings ist auch das Verlustrisiko höher.
- Der Wert des Fonds und seine Rendite werden nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen. Sie erhalten möglicherweise erheblich weniger zurück, als Sie ursprünglich angelegt haben.

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

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

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Zinsrisiko: Anleihekurse entwickeln sich umgekehrt proportional zu Zinsen. Das heisst, dass Anleihekurse fallen können, wenn die Zinsen steigen. Steigende Zinsen können dazu führen, dass der Wert Ihrer Anlagen fällt.

Derivatrisiko: Derivate sind anfällig für Änderungen des Werts der Basiswerte und/oder Änderungen der Zinsen, auf denen ihr Wert basiert. Eine kleine Änderung des Werts von Anlagen oder Zinsen kann Gewinne oder Verluste zur Folge haben, die den Betrag übersteigen, den der Fonds in Derivatgeschäfte investiert hat. Dies kann erhebliche Auswirkungen auf den Wert des Fonds haben.

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

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 2,2% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis 31. Januar 2021 eine kumulierte Rendite von 3,5% bzw. 27,8% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Die positive Rendite war vor allem dem Anstieg des Werts der Anteilsbestände des Fonds zurückzuführen. Die Aktienmärkte entwickelten sich nach wie vor ziemlich gut, da Anleger einer Verbesserung der Wirtschaftslage und einer Steigerung der Unternehmensgewinne 2021 entgegenblickten.

Portfolioänderungen

Der allgemeine Wachstumsausblick hat sich in den letzten paar Monaten eindeutig aufgehellt. Infolgedessen wurden weitere 10% des Fondsvermögens an den Aktienmärkten angelegt. Die Pandemie ist allerdings noch lange nicht vorbei und uns ist bewusst, dass die Stimmung der Anleger schnell umschlagen kann. Die Aktienbewertungen sind nicht weit von ihren historischen Rekordständen entfernt. Deshalb ist Vorsicht geboten, und es ist derzeit nicht empfehlenswert, grössere Anlagen an den Aktienmärkten vorzunehmen.

Die höhere Allokation in Aktienmärkten wurde durch eine Reduzierung der Positionen in Anleihen aus Grossbritannien und anderen Ländern finanziert. Allerdings ist weiterhin fast die Hälfte des Fondsvermögens in Anleihen angelegt. Es ist wichtig, das Engagement in defensiven Anlagen beizubehalten, da es den Kapitalerhalt in ungewissen Zeiten fördern kann. Allerdings ist das Ertragspotenzial von Anleihen gesunken, da Zentralbanken weltweit die Zinsen mit ihren Massnahmen auf Rekordtiefstände drückten. Als sich die Bedingungen verbesserten, haben wir deshalb unser Engagement in Anleihen reduziert, damit der Fonds seine Anlageziele erreicht.

Weiterer Ausblick

Bitte beachten Sie, dass wir uns, wie den Anlegern bereits mitgeteilt wurde, nach sorgfältiger Prüfung dazu entschieden haben, den First Sentier Diversified Growth Fund zu schliessen (vorbehaltlich der Genehmigung durch die Financial Conduct Authority). Wir werden Anleger in den kommenden Monaten schriftlich genauer über die Schliessung und die verfügbaren Optionen informieren. Wir planen, den Fonds vor Ende 2021 zu schliessen. Bis zu seiner Schliessung wird der Fonds weiterhin in Übereinstimmung mit dem Verkaufsprospekt verwaltet. Der Anlageprozess für diese Strategie umfasst die regelmässige Überprüfung der Annahmen zur Wirtschaftslage. Diese laufend überarbeiteten Prognosen helfen uns, die voraussichtlichen Renditen von einzelnen Märkten abzuschätzen, und fliessen in die Entscheidungen über die Allokation des Fondsvermögens ein. Diese Arbeit ist derzeit besonders wichtig, da sich die wirtschaftlichen Bedingungen wegen der Covid-Pandemie schnell ändern.

Die Indikatoren verbessern sich allmählich, aber die politischen Entscheidungsträger bleiben vorsichtig und bieten weiterhin beträchtliche Unterstützung für Wirtschaft und Finanzmärkte. Trotz der aussergewöhnlich lockeren Geldpolitik ist ein bedeutender Inflationsanstieg auf kurze Sicht unwahrscheinlich. Dies wird das gesamte Ertragsprofil auch in Zukunft beeinträchtigen. Wir sind aber dennoch davon überzeugt, dass der Fonds Renditen erwirtschaften kann, die den UK Retail Price Index (vor Abzug von Gebühren und Kosten) über einen gleitenden Zeitraum von fünf Jahren um 4% übersteigen.

Wir können nicht mit Sicherheit sagen, wie die Anlagelandschaft nach dem Ende der Covid-Pandemie aussehen wird, doch wir werden unsere Annahmen unter Berücksichtigung der neuesten politischen Massnahmen der Zentralbanken und Regierungen kontinuierlich aktualisieren. Es werden wahrscheinlich Phasen mit erhöhter Volatilität auftreten, die Chancen bieten, den Wert des Portfolios mit kurzfristigen, dynamischen Änderungen des Anlagenmix zu steigern.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	4,1	2,2	-1,3	3,5	27,8	–	19,9
	0,1	0,5	0,8	5,3	11,7	–	12,5

Separate Performance zum 31. Januar 2020

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)		-1,3	12,3	-6,7	5,8
Rendite – Index (%)		0,8	1,9	2,6	3,7

Benchmark: UK RPI.

IA-Sektor Flexible Investitionen.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		31. Juli 2020	
		% des Fonds		% des Fonds
iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF	9,73		iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF	9,39
UK Treasury 1% 22/4/2024	8,15		UK Treasury 0,75% 22/7/2023	6,44
UK Treasury 0,625% 07/6/2025	3,24		UK Treasury 0,5% 22/7/2022	6,35
US Treasury 0,375% 31/3/2022	2,96		UK Treasury 1% 22/4/2024	4,36
Japan 0,1% 01/4/2022	2,68		Japan 0,1% 01/4/2022	4,10
Apple	2,31		US Treasury 0,375% 31/3/2022	3,26
UK Treasury 0,75% 22/7/2023	2,29		UK Treasury 8% 07/6/2021	3,13
UK Treasury 0,5% 22/7/2022	2,27		France 0% 25/2/2022	3,12
France 0% 25/2/2022	2,00		UK Treasury 1,5% 22/1/2021	2,95
Microsoft	1,70		Germany 0% 11/3/2022	1,96

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
	VEREINIGTES KÖNIGREICH (40,25%*)	5.904	26,58
2.084	3i	23	0,10
407	Admiral	12	0,05
838	Antofagasta	12	0,05
956	Ashtead	35	0,16
2.789	AstraZeneca	209	0,94
2.053	Auto Trader	12	0,05
244	AVEVA	9	0,04
8.427	Aviva	28	0,13
2.164	Barratt Developments	14	0,06
268	Berkeley	11	0,05
316	BP	1	–
1.951	British Land**	9	0,04
18.960	BT	24	0,11
717	Bunzl	17	0,08
426	Coca-Cola HBC	9	0,04
3.789	Compass	50	0,23
2.901	Direct Line	9	0,04
1.947	Experian	50	0,23
478	Ferguson	41	0,18
10.734	GlaxoSmithKline	146	0,66
807	Halma	20	0,09
706	Hargreaves Lansdown	12	0,05
43.269	HSBC (UK Regd.)	166	0,75
3.191	Informa	16	0,07
370	InterContinental Hotels	17	0,08
344	Intertek	19	0,09
88	J Sainsbury	–	–
932	JD Sports Fashion	7	0,03
4.483	Kingfisher	12	0,05
1.561	Land Securities**	10	0,05
12.676	Legal & General	31	0,14
150.383	Lloyds Banking	50	0,23
673	London Stock Exchange	58	0,26
5.523	M&G	10	0,05
1.033	Mondi	18	0,08
5.228	Morrison (Wm.) Supermarkets	9	0,04
7.479	National Grid	64	0,29
283	Next	22	0,10
163	NMC Health****	–	–
1.035	Ocado	29	0,13
1.602	Pearson	13	0,06
679	Persimmon	17	0,08
1.168	Phoenix	8	0,04
5.542	Prudential	65	0,29
1.513	Reckitt Benckiser	94	0,42
4.105	RELX	74	0,33

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
3.939	Rentokil Initial	20	0,09
10.304	Royal Bank of Scotland	15	0,07
34	Royal Dutch Shell 'A' (UK Regd.)	–	–
38	Royal Dutch Shell 'B' (UK Regd.)	–	–
2.198	RSA Insurance	15	0,07
2.318	Sage	14	0,06
265	Schroders	9	0,04
2.640	Segro**	25	0,11
508	Severn Trent	12	0,05
1.861	Smith & Nephew	29	0,13
157	Spirax-Sarco Engineering	17	0,08
1.141	St. James's Place Capital	13	0,06
5.699	Standard Chartered	25	0,11
4.764	Standard Life Aberdeen	14	0,06
7.742	Taylor Wimpey	11	0,05
GBP 500.000	UK Treasury 0,5% 22/7/2022	504	2,27
GBP 700.000	UK Treasury 0,625% 07/6/2025	720	3,24
GBP 500.000	UK Treasury 0,75% 22/7/2023	510	2,29
GBP 1.750.000	UK Treasury 1% 22/4/2024	1.810	8,15
GBP 250.000	UK Treasury 1,75% 07/9/2022	257	1,16
GBP 200.000	UK Treasury 8% 07/6/2021	206	0,93
1.449	United Utilities	13	0,06
56.985	Vodafone	71	0,32
429	Whitbread	12	0,05
2.604	WPP	20	0,09
	UNITED STATES (23,07%*)	6.739	30,34
553	Abbott Laboratories	50	0,23
552	AbbVie	41	0,18
199	Accenture	35	0,16
242	Activision Blizzard	16	0,07
150	Adobe Systems	50	0,23
21	Advance Auto Parts	2	0,01
367	Advanced Micro Devices	23	0,10
212	Aflac	7	0,03
96	Agilent Technologies	8	0,04
69	Air Products & Chemicals	13	0,06
51	Akamai Technologies	4	0,02
39	Alexandria Real Estate Equities**	5	0,02
68	Alexion Pharmaceuticals	8	0,04
23	Align Technology	9	0,04
29	Allegion	2	0,01
98	Allstate	8	0,04
117	Ally Financial	3	0,01
37	Alnylam Pharmaceuticals	4	0,02
94	Alphabet 'A'	125	0,56
94	Alphabet 'C'	125	0,56
92	Altice USA	2	0,01

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
134 Amazon	313	1,41
215 American Express	18	0,08
139 American Tower**	23	0,10
57 American Water Works	7	0,03
38 Ameriprise Financial	5	0,02
48 AmerisourceBergen	4	0,02
72 AMETEK	6	0,03
184 Amgen	32	0,14
116 Analog Devices	12	0,05
438 Annaly Capital Management	3	0,01
27 ANSYS	7	0,03
79 Anthem	17	0,08
72 Aon	11	0,05
5.334 Apple	512	2,31
285 Applied Materials	20	0,09
127 Arch Capital	3	0,01
18 Arista Networks	4	0,02
60 Arthur J Gallagher	5	0,02
2.222 AT&T	46	0,21
68 Autodesk	14	0,06
135 Automatic Data Processing	16	0,07
8 AutoZone	7	0,03
25 Avalara	3	0,01
44 AvalonBay Communities**	5	0,02
26 Avery Dennison	3	0,01
206 Baker Hughes GE 'A'	3	0,01
102 Ball	7	0,03
2.432 Bank of America	52	0,23
248 Bank of New York Mellon	7	0,03
159 Baxter International	9	0,04
73 Best Buy	6	0,03
50 Biogen Idec	10	0,05
57 BioMarin Pharmaceutical	3	0,01
7 Bio-Rad Laboratories	3	0,01
49 Black Knight	3	0,01
48 BlackRock	24	0,11
210 Blackstone	10	0,05
13 Booking	18	0,08
43 Booz Allen Hamilton 'A'	3	0,01
46 Boston Properties	3	0,01
704 Bristol-Myers Squibb	32	0,14
126 Broadcom	41	0,18
36 Broadridge Financial Solutions	4	0,02
75 Brown & Brown	2	0,01
21 Burlington Stores	4	0,02
2 Cable One	3	0,01
88 Cadence Design Systems	8	0,04

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
143	Capital One	11	0,05
91	Cardinal Health	4	0,02
51	CarMax	4	0,02
165	Carnival	2	0,01
257	Carrier Global	7	0,03
19	Carvana	4	0,02
51	Catalent	4	0,02
105	CBRE 'A'	5	0,02
44	CDW	4	0,02
182	Centene	8	0,04
41	Ceridian HCM	3	0,01
95	Cerner	6	0,03
477	Charles Schwab	18	0,08
45	Charter Communications	20	0,09
35	CheckPoint Software Technologies	3	0,01
71	Cheniere Energy	3	0,01
141	Chubb	15	0,07
115	Cigna	18	0,08
48	Cincinnati Financial	3	0,01
28	Cintas	6	0,03
1.318	Cisco Systems	43	0,19
650	Citigroup	27	0,12
134	Citizens Financial	4	0,02
37	Citrix Systems	4	0,02
48	Cloudflare	3	0,01
113	CME	15	0,07
64	Coca-Cola European Partners	2	0,01
54	Cognex	3	0,01
169	Cognizant Technology Solutions	10	0,05
1.422	Comcast 'A'	51	0,23
105	Consolidated Edison	5	0,02
16	Cooper	4	0,02
66	Copart	5	0,02
239	Corning	6	0,03
13	CoStar	9	0,04
139	Costco Wholesale	36	0,16
21	Coupa Software	5	0,02
45	CrowdStrike	7	0,03
135	Crown Castle International**	16	0,07
42	Crown Holdings	3	0,01
240	CSX	15	0,07
46	Cummins	8	0,04
409	CVS Health	21	0,09
47	Datadog	4	0,02
93	Deere	20	0,09
76	Dell Technologies	4	0,02
85	Delphi Automotive	8	0,04

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
68 Dentsply Sirona	3	0,01
30 Dexcom	8	0,04
85 Digital Realty Trust**	9	0,04
96 Discover Financial Services	6	0,03
565 Disney (Walt)	69	0,31
55 DocuSign	9	0,04
78 Dollar General	11	0,05
74 Dollar Tree	5	0,02
13 Domino's Pizza	4	0,02
45 Dover	4	0,02
116 Duke Realty	3	0,01
125 Eaton	11	0,05
219 eBay	9	0,04
194 Edwards Lifesciences	12	0,05
90 Electronic Arts	9	0,04
38 Enphase Energy	5	0,02
17 EPAM Systems	4	0,02
39 Equifax	5	0,02
28 Equinix**	15	0,07
127 Equitable	2	0,01
54 Equity Lifestyle Properties	2	0,01
116 Equity Residential**	5	0,02
20 Essex Property Trust	4	0,02
38 Etsy	6	0,03
108 Eversource Energy	7	0,03
50 Exact Sciences	5	0,02
42 Expedia	4	0,02
53 Expeditors International of Washington	3	0,01
40 Extra Space Storage	3	0,01
19 F5 Networks	3	0,01
12 FactSet Research Systems	3	0,01
9 Fair Isaac	3	0,01
180 Fastenal	6	0,03
194 Fidelity National Information Services	17	0,08
223 Fifth Third Bancorp	5	0,02
54 First Republic Bank	6	0,03
178 Fiserv	13	0,06
26 Fleetcor Technologies	5	0,02
87 FNF	2	0,01
43 Fortinet	5	0,02
108 Fox	2	0,01
45 Garmin	4	0,02
28 Gartner	3	0,01
19 Generac	3	0,01
45 Genuine Parts	3	0,01
392 Gilead Sciences	19	0,09
93 Global Payments	12	0,05

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
52	GoDaddy	3	0,01
102	Goldman Sachs	20	0,09
26	Guidewire Software	2	0,01
274	Halliburton	4	0,02
113	Hartford Financial Services	4	0,02
40	Hasbro	3	0,01
85	HCA	10	0,05
168	Healthpeak Properties	4	0,02
44	Henry Schein	2	0,01
46	Hershey	5	0,02
401	Hewlett Packard Enterprise	4	0,02
87	Hilton Worldwide	6	0,03
336	Home Depot	66	0,30
92	Hormel Foods	3	0,01
220	Host Hotels & Resorts	2	0,01
13	HubSpot	4	0,02
41	Humana	11	0,05
318	Huntington Bancshares	3	0,01
25	IAC	4	0,02
278	IBM	24	0,11
27	IDEXX Laboratories	9	0,04
118	IHS Markit	8	0,04
99	Illinois Tool Works	14	0,06
46	Illumina	14	0,06
58	Incyte	4	0,02
1.327	Intel	54	0,24
170	Intercontinental Exchange	14	0,06
117	International Paper	4	0,02
82	Intuit	22	0,10
175	Invitation Homes	4	0,02
60	IQVIA	8	0,04
36	J.M. Smucker	3	0,01
24	Jack Henry & Associates	3	0,01
233	Johnson Controls International	8	0,04
952	JPMorgan Chase	89	0,40
30	Kansas City Southern	4	0,02
305	KeyCorp	4	0,02
59	Keysight Technologies	6	0,03
637	Kinder Morgan	7	0,03
49	KLA	10	0,05
243	Kroger	6	0,03
31	Laboratory Corporation of America	5	0,02
45	Lam Research	16	0,07
42	Leidos	3	0,01
11	Lennox International	2	0,01
34	Liberty Broadband 'C'	4	0,02
61	Lincoln National	2	0,01

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
51 Live Nation Entertainment	2	0,01
90 LKQ	2	0,01
79 Loews	3	0,01
237 Lowe's	29	0,13
39 Lululemon Athletica	9	0,04
40 M&T Bank	4	0,02
12 MarketAxess	5	0,02
87 Marriott International 'A'	7	0,03
159 Marsh & McLennan	13	0,06
210 Marvell Technology	8	0,04
82 Masco	3	0,01
279 MasterCard 'A'	64	0,29
77 Match	8	0,04
84 Maxim Integrated Products	5	0,02
233 McDonald's	35	0,16
51 McKesson	6	0,03
166 Medical Properties Trust	3	0,01
420 Medtronic	34	0,15
14 Mercadolibre	18	0,08
789 Merck & Co	44	0,20
242 MetLife	8	0,04
8 Mettler-Toledo	7	0,03
2.242 Microsoft	378	1,70
36 Mid-America Apartment Communities	3	0,01
15 MongoDB	4	0,02
13 Monolithic Power Systems	3	0,01
53 Moody's	10	0,05
53 Motorola Solutions	6	0,03
26 MSCI	8	0,04
36 Nasdaq	4	0,02
69 NetApp	3	0,01
139 Netflix	54	0,24
250 Newmont	11	0,05
389 Nike 'B'	38	0,17
17 Nordson	2	0,01
80 Norfolk Southern	14	0,06
62 Northern Trust	4	0,02
176 NortonLifeLock	3	0,01
193 Nvidia	73	0,33
1 NVR	3	0,01
88 NXP Semiconductors	10	0,05
38 Okta	7	0,03
67 Omnicom	3	0,01
129 ON Semiconductor	3	0,01
140 ONEOK	4	0,02
624 Oracle	27	0,12
23 O'Reilly Automotive	7	0,03

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
129	Otis Worldwide	6	0,03
30	Palo Alto Networks	8	0,04
40	Parker-Hannifin	8	0,04
101	Paychex	6	0,03
15	Paycom Software	4	0,02
348	PayPal	59	0,27
62	Peloton Interactive	7	0,03
35	PerkinElmer	4	0,02
145	Pinterest	7	0,03
133	PNC Financial Services	14	0,06
13	Pool	3	0,01
86	Principal Financial	3	0,01
183	Progressive	12	0,05
231	Prologis**	17	0,08
124	Prudential Financial	7	0,03
35	PTC	3	0,01
49	Public Storage**	8	0,04
352	Qualcomm	40	0,18
42	Quest Diagnostics	4	0,02
39	Raymond James Financial	3	0,01
108	Realty Income	5	0,02
33	Regeneron Pharmaceuticals	12	0,05
299	Regions Financial	4	0,02
70	Republic Services	5	0,02
45	ResMed	7	0,03
23	RingCentral	6	0,03
37	Rockwell Automation	7	0,03
33	Roper Industries	9	0,04
112	Ross Stores	9	0,04
71	Rowe Price	8	0,04
75	S&P Global	17	0,08
284	Salesforce.com	47	0,21
35	SBA Communications 'A'***	7	0,03
434	Schlumberger	7	0,03
72	Seagate	3	0,01
39	Seagen	5	0,02
60	Servicenow	24	0,11
102	Simon Property	7	0,03
122	Slack Technology	4	0,02
284	Snap	11	0,05
11	Snowflake	2	0,01
15	SolarEdge Technologies	3	0,01
50	Splunk	6	0,03
116	Square	18	0,08
72	SS&C Technologies	3	0,01
50	Stanley Black & Decker	6	0,03
365	Starbucks	26	0,12

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
111	State Street	6	0,03
31	Sun Communities	3	0,01
16	Svb Financial	5	0,02
165	Synchrony Financial	4	0,02
47	Synopsys	9	0,04
151	Sysco	8	0,04
36	Take-Two Interactive Software	5	0,02
157	Target	21	0,10
103	TE Connectivity	9	0,04
36	Teladoc	7	0,03
14	Teleflex	4	0,02
52	Teradyne	4	0,02
286	Texas Instruments	35	0,16
124	Thermo Fisher Scientific	46	0,21
374	TJX	17	0,08
174	T-Mobile	16	0,07
37	Tractor Supply	4	0,02
13	Trade Desk	7	0,03
75	Trane Technologies	8	0,04
60	TransUnion	4	0,02
79	Travelers	8	0,04
78	Trimble Navigation	4	0,02
422	Truist Financial	15	0,07
40	Twilio	10	0,05
246	Twitter	9	0,04
13	Tyler Technologies	4	0,02
301	Uber Technologies	11	0,05
92	UDR	3	0,01
16	Ulta Salon Cosmet	3	0,01
213	Union Pacific	31	0,14
22	United Rentals	4	0,02
296	UnitedHealth	72	0,33
423	US Bancorp	13	0,06
USD 900.000	US Treasury 0,375% 31/3/2022	658	2,96
USD 300.000	US Treasury 0,5% 31/5/2025	220	0,99
USD 303.400	US Treasury 4,625% 15/2/2040	334	1,50
13	Vail Resorts	3	0,01
29	Varian Medical Systems	4	0,02
42	Veeva Systems	8	0,04
116	Ventas	4	0,02
33	VeriSign	5	0,02
48	Verisk Analytics	6	0,03
1.292	Verizon Communications	52	0,23
82	Vertex Pharmaceuticals	14	0,06
104	VF	6	0,03
176	ViacomCBS	6	0,03
385	Viatis	5	0,02

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
527 Visa	74	0,33
26 VMware	3	0,01
231 Walgreens Boots Alliance	8	0,04
443 Wal-Mart Stores	45	0,20
83 Waste Connections	6	0,03
132 Waste Management	11	0,05
19 Waters	4	0,02
20 Wayfair	4	0,02
131 Welltower**	6	0,03
23 West Pharmaceutical Services	5	0,02
94 Western Digital	4	0,02
81 WestRock	2	0,01
19 Whirlpool	3	0,01
379 Williams	6	0,03
26 Willis Towers Watson	4	0,02
20 Wix.com	4	0,02
56 Workday	9	0,04
55 WP Carey	3	0,01
14 WW Grainger	4	0,02
76 Xilinx	7	0,03
57 Xylem	4	0,02
94 Yum! Brands	7	0,03
16 Zebra Technologies 'A'	5	0,02
37 Zendesk	4	0,02
45 Zillow	4	0,02
149 Zoetis	17	0,08
54 Zoom Video Communication	15	0,07
22 Zscaler	3	0,01
KANADA (0,85%*)	232	1,05
76 Agnico Eagle Mines	4	0,02
201 Bank of Montreal	11	0,05
378 Bank of Nova Scotia	15	0,07
1 Barrick Gold	–	–
401 Brookfield Asset Management 'A'	11	0,05
140 Canadian Imperial Bank of Commerce	9	0,04
222 Canadian National Railway	16	0,07
42 Canadian Pacific Railway	10	0,05
72 CGI 'A'	4	0,02
7 Constellation Software	6	0,03
92 Dollarama	3	0,01
633 Enbridge	16	0,07
45 Intact Financial	4	0,02
606 Manulife Financial	8	0,04
79 Metro 'A'	3	0,01
105 National Bank of Canada	4	0,02
85 Open Text	3	0,01
172 Pembina Pipeline	3	0,01

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
175	Power Corporation of Canada	3	0,01
90	Restaurant Brands International	4	0,02
111	Rogers Communications 'B'	4	0,02
445	Royal Bank of Canada	26	0,12
34	Shopify	27	0,12
183	Sun Life Financial	6	0,03
4	Suncor Energy	–	–
55	Thomson Reuters	3	0,01
13	Topicus****	–	–
564	Toronto-Dominion Bank	23	0,10
141	Wheaton Precious Metals	4	0,02
36	WSP Global	2	0,01
	BELGIEN (0,28%*)	58	0,26
1.045	Anheuser-Busch InBev	48	0,22
36	Bruxelles Lambert	3	0,01
78	KBC	4	0,02
39	UCB	3	0,01
	DÄNEMARK (0,15%*)	51	0,23
38	Coloplast 'B'	4	0,02
20	Genmab	6	0,03
40	GN Store Nord	2	0,01
538	Novo Nordisk 'B'	27	0,12
32	Pandora	2	0,01
62	Vestas Wind Systems	10	0,04
	FINNLAND (0,08%*)	26	0,12
107	KONE 'B'	6	0,03
133	Neste	7	0,03
1.764	Nokia	6	0,03
147	Sampo 'A'	5	0,02
182	Stora Enso 'R'	2	0,01
	FRANKREICH (5,31%*)	909	4,09
79	Alstom	3	0,02
604	AXA	10	0,05
351	BNP Paribas	12	0,06
50	Capgemini	5	0,02
193	Carrefour	2	0,01
360	Crédit Agricole	3	0,01
41	Dassault Systemes	6	0,03
77	Edenred	3	0,01
90	Essilor International	9	0,04
41	Eurofins Scientific	3	0,01
EUR 500.000	France 0% 25/2/2022	445	2,00
EUR 288.000	France 1,25% 25/5/2036	303	1,36
84	Legrand	6	0,03
53	Michelin (Regd.)	5	0,02
624	Orange	5	0,02
67	Publicis	3	0,01

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
162	Saint-Gobain	6	0,03
354	Sanofi	24	0,11
9	Sartorius Stedim Biotech	3	0,01
168	Schneider Electric	18	0,08
253	Société Générale	3	0,01
199	STMicroelectronics	6	0,03
18	Teleperformance	4	0,02
163	Vinci	11	0,05
259	Vivendi	6	0,03
75	Worldline	5	0,02
	DEUTSCHLAND (3,71%*)	682	3,07
60	Adidas (Regd.)	14	0,06
131	Allianz (Regd.)	22	0,10
48	Brenntag	3	0,01
35	Continental	4	0,02
40	Delivery Hero	4	0,02
60	Deutsche Boerse	7	0,03
309	Deutsche Post (Regd.)	11	0,05
1.041	Deutsche Telekom (Regd.)	14	0,06
107	Deutsche Wohnen	4	0,02
131	Fresenius	4	0,02
66	Fresenius Medical Care	4	0,02
EUR 300.000	Germany 0% 11/3/2022	268	1,21
EUR 142.000	Germany 4% 04/1/2037	215	0,97
19	Hannover Rueckversicherung (Regd.)	2	0,01
46	HelloFresh	3	0,01
408	Infineon Technologies	12	0,05
22	LEG Immobilien	2	0,01
40	Merck	5	0,02
44	Muenchener Rueckversicherung (Regd.)	9	0,04
72	QIAGEN	3	0,01
326	SAP	30	0,14
240	Siemens (Regd.)	27	0,12
125	Siemens Energy	3	0,01
164	Vonovia	8	0,04
48	Zalando	4	0,02
	IRLAND (0,08%*)	2.166	9,75
22.845	iShares \$ Corporate Bond UCITS ETF#	2.161	9,73
48	Kingspan	2	0,01
77	Smurfit Kappa	3	0,01
	ITALIEN (0,11%*)	23	0,10
345	Assicurazioni Generali	4	0,02
320	CNH Industrial	3	0,01
5.157	Intesa Sanpaolo	8	0,03
630	Snam	2	0,01
440	Terna	2	0,01
664	UniCredit Rights 09/03/2018	4	0,02

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
NIEDERLANDE (0,41%*)	110	0,50
6 Adyen	9	0,04
134 ASML	52	0,24
1.216 ING	8	0,04
1.114 KPN	3	0,02
90 NN	3	0,01
284 Philips	11	0,05
153 Prosus	13	0,06
39 Takeaway.com	3	0,01
43 Unibail-Rodamco-Westfield	3	0,01
86 Wolters Kluwer	5	0,02
NORWEGEN (0,03%*)	7	0,03
296 DNB	4	0,02
219 Telenor	3	0,01
SPANIEN (0,25%*)	43	0,19
21 Aena	2	0,01
141 Amadeus IT	7	0,03
5.647 Banco Santander (Regd.)	12	0,06
99 Cellnex Telecom	4	0,02
152 Ferrovial	3	0,01
341 Inditex	7	0,03
473 Repsol	3	0,01
1.580 Telefonica	5	0,02
SCHWEDEN (0,17%*)	90	0,41
313 Assa Abloy 'B'	6	0,03
211 Atlas Copco	8	0,04
122 Atlas Copco	4	0,02
206 Epiroc 'A'	3	0,01
911 Ericsson 'B'	8	0,03
250 Hennes & Mauritz 'B'	4	0,02
89 Hexagon 'B'	6	0,03
142 Investor 'B'	8	0,03
76 Kinnevik	3	0,01
97 Nibe Industrier	2	0,01
1.012 Nordea Bank	6	0,03
352 Sandvik	6	0,03
509 Skandinaviska Enskilda Banken 'A'	4	0,02
119 SKF 'B'	2	0,01
190 Svenska Cellulosa 'B'	2	0,01
486 Svenska Handelsbanken 'A'	4	0,02
283 Swedbank 'A'	4	0,02
765 Telia	2	0,01
445 Volvo 'B'	8	0,03
SCHWEIZ (0,98%*)	203	0,91
577 ABB (Regd.)	12	0,06
48 Adecco (Regd.)	2	0,01

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
12	Geberit	5	0,02
70	Julius Baer (Regd.)	3	0,01
17	Kuehne + Nagel	3	0,01
52	Logitech International	4	0,02
23	Lonza	11	0,05
693	Novartis (Regd.)	46	0,21
6	Partners	5	0,02
220	Roche Holding	55	0,25
13	Schindler (Part Certified)	3	0,01
2	SGS (Regd.)	4	0,02
44	Sika	9	0,04
17	Sonova	3	0,01
10	Swiss Life (Regd.)	3	0,01
90	Swiss Re	6	0,03
8	Swisscom	3	0,01
1.144	UBS	12	0,06
47	Zurich Insurance	14	0,06
	JAPAN (6,77%*)	1.310	5,90
100	Advantest	6	0,03
200	AEON	5	0,02
200	Ajinomoto	3	0,01
400	Asahi Kasei	3	0,01
601	Astellas Pharma	7	0,03
206	Bridgestone	6	0,03
409	Canon	7	0,03
25	Central Japan Railway	3	0,01
400	Dai-ichi Life	4	0,02
664	Daiichi Sankyo	16	0,07
40	Daikin	6	0,03
200	Daiwa House	4	0,02
179	Denso	7	0,03
58	East Japan Railway	3	0,01
8	Fast Retailing	5	0,02
100	Fujitsu	11	0,05
160	Hoya	15	0,07
JPY 85.350.000	Japan 0,1% 01/4/2022	595	2,68
JPY 42.850.000	Japan 0,5% 20/9/2036	306	1,38
200	Japan Exchange	3	0,01
500	Japan Post	3	0,01
500	KDDI	11	0,05
16	Keyence	6	0,03
265	Komatsu	5	0,02
300	Kubota	5	0,02
132	Kyocera	6	0,03
100	M3	6	0,03
100	Makita	3	0,01
630	Mitsubishi Electric***	7	0,03

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
372	Mitsubishi Estate***	4	0,02
3.265	Mitsubishi UFJ Financial***	11	0,05
300	Mitsui Fudosan	4	0,02
743	Mizuho Financial	7	0,03
100	MS&AD Insurance	2	0,01
163	Murata Manufacturing	11	0,05
100	Namco Bandai	6	0,03
100	NEC	4	0,02
200	Nexon	4	0,02
176	Nidec	17	0,08
10	Nintendo	4	0,02
400	Nippon Telegraph & Telephone	7	0,03
100	Nitto Denko	7	0,03
1.000	Nomura	4	0,02
100	Nomura Research Institute	2	0,01
100	Omron	6	0,03
32	Oriental Land	4	0,02
100	Pan Pacific International	2	0,01
400	Recruit	13	0,06
37	Secom	2	0,01
200	Sekisui House	3	0,01
500	Softbank Group	28	0,12
100	Sompo Japan Nipponkoa	3	0,01
391	Sony	27	0,12
476	Sumitomo Mitsui Financial	11	0,05
100	Sumitomo Mitsui Trust	2	0,01
100	Sumitomo Realty & Development	2	0,01
100	Suzuki Motor	3	0,01
100	Sysmex	9	0,04
491	Takeda Pharmaceutical	13	0,06
200	Terumo	6	0,03
196	Tokio Marine	7	0,03
900	Yahoo Japan	4	0,02
100	Yaskawa Electric	4	0,02
	AUSTRALIEN (0,60%*)	151	0,68
66	Afterpay	5	0,02
885	Australia & New Zealand Banking	12	0,05
61	Australian Stock Exchange	2	0,01
470	Brambles	3	0,01
20	Cochlear	2	0,01
553	Commonwealth Bank of Australia	26	0,12
142	CSL	22	0,10
529	Fortescue Metals	6	0,03
519	Goodman**	5	0,02
108	Macquarie	8	0,04
1.028	National Australia Bank	14	0,06
255	Newcrest Mining	4	0,02

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
459	QBE Insurance	2	0,01
1.620	Scentre	2	0,01
141	Sonic Healthcare	3	0,01
399	Suncorp	2	0,01
853	Transurban	6	0,03
354	Wesfarmers	11	0,05
1.127	Westpac Banking	13	0,06
39	Xero	3	0,01
	HONGKONG (0,26%*)	76	0,34
3.657	AIA	32	0,15
1.000	BOC Hong Kong	2	0,01
1.000	CK Asset	4	0,02
200	Hang Seng Bank	3	0,01
483	Hong Kong Exchanges & Clearing	23	0,10
745	Link REIT**	5	0,02
234	Sun Hung Kai Properties	2	0,01
500	Techtronic Industries	5	0,02
	NEUSEELAND (0,00%*)	3	0,01
180	Fisher & Paykel Healthcare	3	0,01
	SINGAPUR (0,08%*)	20	0,09
668	DBS	9	0,04
3.156	Singapore Telecommunications	4	0,02
518	United Overseas Bank	7	0,03
	ISRAEL (0,03%*)	4	0,02
19	Niche Systems	4	0,02
	CHILE (0,01%*)	–	–
	DERIVATE (2,97%*)	38	0,17
	Zins-Swap		
–15.300.000	BNP Paribas Interest Rate Swap Pay CZK PRIBOR Rec CZK 0,539% 04/11/2025	–13	–0,06
–33.000.000	BNP Paribas Interest Rate Swap Pay CZK PRIBOR Rec CZK 0,7% 13/08/2025	–16	–0,07
–2.180.000.000	BNP Paribas Interest Rate Swap Pay KRW KORIBOR Rec KRW1,03% 11/11/2025	–5	–0,02
8.200.000	BNP Paribas Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 5,0875% 06/07/2025	6	0,03
5.100.000	BNP Paribas Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 5,2975% 01/06/2025	7	0,03
3.000.000	BNP Paribas Interest Rate Swap Rec CHF LIBOR Pay CHF 0,5860% 07/10/2025	–	–
11.900.000	BNP Paribas Interest Rate Swap Rec DKK CIBOR Pay DKK 0,006% 07/10/2030	5	0,02
15.000.000	BNP Paribas Interest Rate Swap Rec DKK CIBOR Pay DKK 0,185% 07/10/2022	1	–
11.300.000	BNP Paribas Interest Rate Swap Rec DKK CIBOR Pay DKK 0,185% 16/09/2022	1	–
3.700.000	BNP Paribas Interest Rate Swap Rec PLN WIBOR Pay PLN 0,495% 04/11/2025	6	0,03
–1.460.000.000	Citibank Interest Rate Swap Pay KRW KORIBOR Rec KRW 0,8525% 12/08/2025	–10	–0,05
15.200.000	Citibank Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 7,06% 03/08/2030	32	0,14
2.600.000	Citibank Interest Rate Swap Rec AUD BBSW Pay AUD 0,2475% 04/11/2025	11	0,05
2.490.000	Citibank Interest Rate Swap Rec GBP LIBOR Pay GBP 0,159% 04/08/2025	11	0,05
116.600.000	HSBC Interest Rate Swap Rec INR MIBOR Pay INR 0% 08/07/2022	2	0,01
–60.000.000	HSBC Interest Rate Swap Rec INR MIBOR Pay INR 0% 03/06/2022	–	–
–60.000.000	JP Morgan Interest Rate Swap Pay CZK PRIBOR Rec CZK 0,755% 08/04/2025	–12	–0,05

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert		Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
-30.000.000	JP Morgan Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 4,445% 07/10/2025	-1	-
-118.300.000	JP Morgan Interest Rate Swap Pay INR MIBOR Rec INR 4,475% 09/09/2025	-2	-0,01
-3.700.000	JP Morgan Interest Rate Swap Pay NZD BBR FRA Rec NZD 0,927% 09/12/2030	-44	-0,20
26.000.000	JP Morgan Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 6,76% 07/12/2030	13	0,06
7.900.000	JP Morgan Interest Rate Swap Rec DKK CIBOR Pay DKK 0,028% 09/09/2030	-	-
8.000.000	JP Morgan Interest Rate Swap Rec DKK CIBOR Pay DKK 0,072% 04/03/2030	8	0,04
-15.200.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Pay CNY CNRR Rec CNY 2,455% 06/01/2023	-4	-0,02
-52.400.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Pay CZK PRIBOR Rec CZK 1,0082% 07/01/2026	-6	-0,03
-3.740.000.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Pay KRW KORIBOR Rec KRW 1,078% 06/01/2026	-6	-0,03
-168.000.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Pay MXN MXIBTIE Rec MXN 4,6397% 31/12/2025	-12	-0,05
-46.500.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Pay MXN MXIBTIE Rec MXN 5,3317% 25/12/2030	-15	-0,07
-38.700.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Pay NOK NIBOR Rec NOK 1,2098% 07/01/2031	-49	-0,22
-28.000.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 4,6587% 05/01/2026	-14	-0,06
-18.200.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Pay ZAR JIBAR Rec ZAR 6,4987% 05/01/2031	-12	-0,05
18.000.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Rec CNY CNRR Pay CNY 2,665% 06/01/2026	9	0,04
8.700.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Rec DKK CIBOR Pay DKK 0,1958% 07/01/2024	-	-
-95.300.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Rec MXN MXIBTIE Pay MXN 4,2253% 04/01/2023	-	-
4.400.000	Morgan Stanley Interest Rate Swap Rec PLN WIBOR Pay PLN 0,5753% 08/01/2026	5	0,02
Terminkontrakte			
11	Amsterdam Index Futures February 2021	-16	-0,07
42	Australian 10-Year Bond Futures March 2021	-26	-0,12
23	CAC40 10 Euro Futures February 2021	-49	-0,22
24	Canadian 10 Year Bond Futures March 2021	-11	-0,05
18	Canadian 5 Year Bond Futures March 2021	2	0,01
-9	DAX Futures March 2021	19	0,09
-14	Euro-BTP Futures March 2021	16	0,07
-13	EURO-BUND Futures March 2021	6	0,03
-25	Euro-OAT Futures March 2021	15	0,07
-17	Euro-SCHATZ Futures March 2021	1	0,01
45	Euro-STOXX 50 Futures March 2021	-47	-0,21
46	FTSE 100 Index Futures March 2021	-85	-0,38
-95	FTSE China A50 Futures February 2021	42	0,19
-29	FTSE MIB Index Futures March 2021	78	0,35
10	FTSE Taiwan Index Futures February 2021	-18	-0,08
-20	IBEX 35 Index Futures February 2021	91	0,41
32	Korea 10-Year Bond Future March 2021	-10	-0,05
-21	Korea 3-Year Bond Future March 2021	-	-
15	KOSPI 200 Index Futures March 2021	67	0,30
-2	Long Gilt Future March 2021	3	0,01
97	MSCI Singapore Index ETS Futures February 2021	-70	-0,32
-314	OMXS OSLO Index Futures February 2021	56	0,25
29	OMXS30 Index Futures February 2021	-4	-0,02
-4	S&P 500 E-mini Futures March 2021	-5	-0,02
6	S&P/TSX 60 Index Futures March 2021	-25	-0,11
28	SGX Nifty 50 Futures February 2021	-19	-0,09
27	Short Euro-BTP Futures March 2021	-6	-0,03
-8	SPI 200 Futures March 2021	11	0,05

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
-14 Swiss Federation Bond Futures March 2021	16	0,07
-5 Swiss Market Index Futures March 2021	5	0,02
-58 TOPIX Index Futures March 2021	21	0,10
27 US Treasury Note 10 Year Futures March 2021	-18	-0,08
-18 US Treasury Note 5 Year Futures March 2021	4	0,02
Devisenterminkontrakte		
Australischer Dollar		
Verkauft AUD 1.930.000 für GBP 1.102.046 Abrechnung 18.02.2021	24	0,11
Verkauft AUD 1.650.000 für GBP 935.104 Abrechnung 18.02.2021	13	0,06
Verkauft AUD 1.060.000 für GBP 598.643 Abrechnung 18.02.2021	7	0,03
Verkauft AUD 171.000 für GBP 96.918 Abrechnung 26.02.2021	1	-
Brazilianischer Real		
Gekauft BRL 12.280.000 für USD 2.233.405 Abrechnung 18.02.2021	12	0,05
Gekauft BRL 325.000 für USD 60.334 Abrechnung 18.02.2021	-1	-
Kanadischer Dollar		
Gekauft CAD 1.540.000 für GBP 893.833 Abrechnung 18.02.2021	-16	-0,08
Gekauft CAD 36.000 für GBP 20.704 Abrechnung 18.02.2021	-	-
Verkauft CAD 480.000 für GBP 277.374 Abrechnung 18.02.2021	4	0,02
Verkauft CAD 228.000 für GBP 131.747 Abrechnung 26.02.2021	2	0,01
Kolumbianischer Peso		
Gekauft CLP 1.002.470.000 für USD 1.391.353 Abrechnung 18.02.2021	-16	-0,07
Gekauft CLP 820.000.000 für USD 1.119.821 Abrechnung 18.02.2021	-	-
Tschechische Krone		
Gekauft CZK 58.240.000 für GBP 2.007.435 Abrechnung 18.02.2021	-25	-0,11
Gekauft CZK 7.950.000 für GBP 270.708 Abrechnung 18.02.2021	-	-
Gekauft CZK 600.000 für GBP 20.440 Abrechnung 18.02.2021	-	-
Dänische Krone		
Gekauft DKK 11.720.000 für GBP 1.424.047 Abrechnung 18.02.2021	-30	-0,14
Gekauft DKK 4.690.000 für GBP 562.662 Abrechnung 18.02.2021	-5	-0,02
Gekauft DKK 4.600.000 für GBP 549.740 Abrechnung 18.02.2021	-2	-0,01
Euro		
Gekauft EUR 7.876.856 für GBP 7.024.969 Abrechnung 16.02.2021	-55	-0,25
Gekauft EUR 400.000 für GBP 355.614 Abrechnung 18.02.2021	-2	-0,01
Verkauft EUR 3.440.000 für GBP 3.108.498 Abrechnung 18.02.2021	65	0,29
Verkauft EUR 469.000 für GBP 418.587 Abrechnung 18.02.2021	4	0,02
Verkauft EUR 1.785.000 für GBP 1.593.507 Abrechnung 26.02.2021	14	0,07
Ungarischer Forint		
Verkauft HUF 229.360.000 für GBP 575.124 Abrechnung 18.02.2021	7	0,03
Indische Rupie		
Gekauft INR 38.400.000 für USD 521.095 Abrechnung 18.02.2021	3	0,01
Gekauft INR 3.900.000 für USD 53.352 Abrechnung 18.02.2021	-	-
Indonesische Rupie		
Gekauft IDR 527.000.000 für USD 37.186 Abrechnung 18.02.2021	-	-

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Japanischer Yen		
Gekauft JPY 52.770.000 für GBP 375.534 Abrechnung 18.02.2021	-8	-0,04
Gekauft JPY 186.900.000 für GBP 1.330.998 Abrechnung 18.02.2021	-31	-0,14
Gekauft JPY 82.750.000 für GBP 582.973 Abrechnung 18.02.2021	-7	-0,03
Verkauft JPY 163.460.000 für GBP 1.164.080 Abrechnung 26.02.2021	27	0,12
Mexikanischer Peso		
Gekauft MXN 3.120.000 für GBP 113.985 Abrechnung 18.02.2021	-2	-0,01
Verkauft MXN 6.680.000 für GBP 244.098 Abrechnung 18.02.2021	4	0,02
Neuseeland-Dollar		
Gekauft NZD 1.660.000 für GBP 884.408 Abrechnung 18.02.2021	-13	-0,06
Gekauft NZD 1.280.000 für GBP 672.376 Abrechnung 18.02.2021	-1	-0,01
Gekauft NZD 770.000 für GBP 405.381 Abrechnung 18.02.2021	-1	-
Norwegische Krone		
Gekauft NOK 725.000 für GBP 62.435 Abrechnung 18.02.2021	-1	-
Verkauft NOK 6.790.000 für GBP 591.379 Abrechnung 18.02.2021	14	0,06
Verkauft NOK 4.750.000 für GBP 407.554 Abrechnung 18.02.2021	3	0,01
Russischer Rubel		
Gekauft RUB 117.070.000 für USD 1.565.214 Abrechnung 18.02.2021	-12	-0,05
Gekauft RUB 2.130.000 für USD 28.232 Abrechnung 18.02.2021	-	-
Singapur-Dollar		
Gekauft SGD 58.000 für GBP 31.947 Abrechnung 18.02.2021	-	-
Verkauft SGD 2.370.000 für GBP 1.320.181 Abrechnung 18.02.2021	20	0,09
Verkauft SGD 675.000 für GBP 374.271 Abrechnung 18.02.2021	4	0,02
Südafrikanischer Rand		
Gekauft ZAR 10.600.000 für GBP 504.737 Abrechnung 18.02.2021	7	0,03
Gekauft ZAR 425.000 für GBP 20.307 Abrechnung 18.02.2021	-	-
Schwedische Krone		
Gekauft SEK 4.120.000 für GBP 361.756 Abrechnung 18.02.2021	-2	-0,01
Gekauft SEK 4.180.000 für GBP 369.031 Abrechnung 18.02.2021	-4	-0,02
Verkauft SEK 4.120.000 für GBP 369.439 Abrechnung 18.02.2021	9	0,04
Schweizer Franken		
Gekauft CHF 745.000 für GBP 617.932 Abrechnung 18.02.2021	-8	-0,04
Verkauft CHF 745.000 für GBP 622.219 Abrechnung 18.02.2021	12	0,06
Verkauft CHF 260.000 für GBP 214.394 Abrechnung 18.02.2021	1	0,01
Verkauft CHF 134.000 für GBP 111.161 Abrechnung 26.02.2021	1	-
Thailändischer Baht		
Verkauft THB 22.180.000 für GBP 545.377 Abrechnung 18.02.2021	6	0,03
Türkische Lira		
Gekauft TRY 7.730.000 für GBP 758.089 Abrechnung 18.02.2021	8	0,04
Gekauft TRY 250.000 für GBP 24.474 Abrechnung 18.02.2021	-	-

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände oder Nennwert	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
US-Dollar		
Verkauft USD 1.473.000 für GBP 1.088.703 Abrechnung 18.02.2021	16	0,07
Verkauft USD 9.508.000 für GBP 7.026.826 Abrechnung 26.02.2021	104	0,47
Gekauft USD 4.578.777 für GBP 3.357.244 Abrechnung 16.02.2021	-23	-0,10
Gekauft USD 3.470.000 für GBP 2.570.580 Abrechnung 18.02.2021	-44	-0,20
Gekauft USD 415.889 für TWD 11.590.000 Abrechnung 18.02.2021	1	-
Gekauft USD 2.411.801 für IDR 34.382.630.000 Abrechnung 18.02.2021	-27	-0,12
Gekauft USD 1.069.324 für KRW 1.172.450.000 Abrechnung 18.02.2021	14	0,06
Gekauft USD 1.654.482 für COP 5.791.530.000 Abrechnung 18.02.2021	21	0,10
Gekauft USD 39.780 für BRL 210.000 Abrechnung 18.02.2021	1	-
Gekauft USD 1.441.490 für CLP 1.060.000.000 Abrechnung 18.02.2021	-5	-0,02
Gekauft USD 1.178.796 für KRW 1.300.000.000 Abrechnung 18.02.2021	10	0,05
Optionen	-	-
Anlagenportfolio[^]	18.845	84,84
BARMITTELÄQUIVALENTE (1,80%)	-	-
Sonstige Vermögenswerte (netto)	3.367	15,16
Summe Nettovermögen	22.212	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

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

*** Diese Anlage betrifft eine Geschäftseinheit einer verbundenen Partei.

**** Nicht mehr notiert.

[^] Einschl. derivativer Verbindlichkeiten.

Börsengehandelter Fonds.

Klassifizierung der Anlagen im Portfolio

	Markt- wert 31.01.2021 TGBP	Summe Nettovermögen 31.01.2021 %	Markt- wert 31.07.2020 TGBP	Summe Nettovermögen 31.07.2020 %
Aktien	11.456	51,58	9.674	40,51
Anleihen	7.351	33,09	10.264	42,98
Derivate	38	0,17	708	2,97
Anlagenportfolio	18.845	84,84	20.646	86,46

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	6.023	5.955	5.916	5.725
Endbestand ausgegebene Anteile	5.055.537	5.040.023	5.104.905	5.114.801
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	119,13	118,16	115,89	111,92
Betriebskosten	0,94%	0,96%	0,99%	0,99%
Direkte Transaktionskosten	0,34%	0,25%	0,30%	0,34%
Preise				
Höchster Anteilspreis	122,47	125,86	116,54	116,85
Niedrigster Anteilspreis	115,14	106,13	103,71	109,64
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	7.757	7.724	7.653	7.514
Endbestand ausgegebene Anteile	6.933.350	6.933.350	6.933.350	6.956.350
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	111,88	111,41	110,38	108,02
Betriebskosten	1,10%	1,06%	1,07%	1,07%
Direkte Transaktionskosten	0,34%	0,25%	0,30%	0,34%
Preise				
Höchster Anteilspreis	115,04	119,09	111,00	113,78
Niedrigster Anteilspreis	108,37	100,56	99,52	105,97
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TUSD)	4.511	4.469	4.346	4.130
Endbestand ausgegebene Anteile	3.637.866	3.637.866	3.637.866	3.637.866
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	123,99	122,85	119,46	113,55
Betriebskosten	1,13%	1,06%	1,07%	1,07%
Direkte Transaktionskosten	0,34%	0,25%	0,30%	0,34%
Preise				
Höchster Anteilspreis	127,47	130,68	120,12	117,88
Niedrigster Anteilspreis	119,76	110,31	105,82	111,01
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse E – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.586	2.754	2.875	2.340
Endbestand ausgegebene Anteile	2.500.970	2.689.888	2.872.881	2.430.042
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	103,38	102,38	100,07	96,30
Betriebskosten	0,55%	0,53%	0,55%	0,55%
Direkte Transaktionskosten	0,34%	0,25%	0,30%	0,38%
Preise				
Höchster Anteilspreis	106,27	108,89	100,63	100,35
Niedrigster Anteilspreis	99,83	91,85	89,36	94,29

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse Z – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	3.457	4.806	10.544	9.586
Endbestand ausgegebene Anteile	2.818.654	3.961.070	8.905.134	8.426.228
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	122,64	121,34	118,40	113,76
Betriebskosten	0,34%	0,33%	0,34%	0,34%
Direkte Transaktionskosten	0,34%	0,25%	0,30%	0,34%
Preise				
Höchster Anteilspreis	126,06	128,96	119,07	118,42
Niedrigster Anteilspreis	118,37	108,79	105,63	111,36

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapital(verluste)/-erträge		-177		156
Einkünfte	328		468	
Aufwendungen	-98		-104	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-118		-88	
Nettoeinkünfte vor Steuern	<u>112</u>		<u>276</u>	
Besteuerung	-21		-37	
Nettoeinkünfte nach Steuern		<u>91</u>		<u>239</u>
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		-86		395
Ausschüttungen		-91		-239
Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		<u>-177</u>		<u>156</u>

Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilssinhabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		23.880		29.843
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	77		520	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-1.654		-2.353	
		-1.577		-1.833
Änderung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		-177		156
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		86		226
Den Anteilssinhabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		<u>22.212</u>		<u>28.392</u>

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

First Sentier Diversified Growth Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	19.816	21.796
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	660	3.686
Liquide Mittel	2.878	3.173
Barmitteläquivalente	–	430
Summe Aktiva	23.354	29.085
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	–971	–1.150
Verbindlichkeiten gegenüber Future-Clearing-Stellen und Brokern	–94	–210
Kreditoren		
Kontokorrent	–	–5
Sonstige Kreditoren	–77	–3.840
Summe Passiva	–1.142	–5.205
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	22.212	23.880

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,4219	–	0,4219	0,8529
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,3691	0,0528	0,4219	0,8529

Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,3395	–	0,3395	0,7779
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,3395	–	0,3395	0,7779

Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (USD-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,3698	–	0,3698	0,8518
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,3698	–	0,3698	0,8518

Anteilsklasse E – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,5303	–	0,5303	0,9173
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,3447	0,1856	0,5303	0,9173

Anteilsklasse Z – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,7375	–	0,7375	1,1878
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,5941	0,1434	0,7375	1,1878

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

Zwischendividende – 63,73% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende - 36,27% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer Kapitalrendite über Erträge und ein langfristiges Kapitalwachstum an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds investiert mindestens 70% seines Nettoinventarwerts in eine grosse Auswahl von Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von REITs oder Unternehmen, die in der gesamten asiatischen Region Immobilien besitzen, entwickeln oder verwalten und an regulierten Märkten in der asiatischen Region notiert sind oder gehandelt werden.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiko in Verbindung mit Immobilienwerten: Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die an Immobilien beteiligt sind (z. B. REITs), und nicht in Immobilien selbst. Der Wert dieser Kapitalanlagen kann stärker schwanken als jener der zugrunde liegenden Immobilien.

Einzelsektorrisiko: Die Investition in einen einzelnen Sektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 5,8% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis 31. Januar 2021 eine kumulierte Rendite von -2,2% bzw. 34,5% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Portfolioänderungen

Der Fonds eröffnete eine Position in **Stockland**, da das Unternehmen attraktiv bewertet ist, stabile wiederkehrende Cashflows generiert und am sich bessernden australischen Wohnungsmarkt tätig ist. Ausserdem eröffnete der Fonds eine Position in **ESR Cayman**, das wegen der steigenden Nachfrage nach modernen Logistikklagern im Asien-Pazifik-Raum gut für Wachstum aufgestellt ist. Ein weiterer Neuzugang war **National Storage REIT**, das ein potenzielles Übernahmeziel darstellt und angesichts seiner robusten operativen Kennzahlen eine attraktive Bewertung aufweist.

Der Fonds trennte sich hingegen von **GPT Group**, da die Bewertung des A-REIT relativ überzogen war und sein Portfolio hauptsächlich strukturell anfällige Vermögenswerte umfasst. Zudem löste der Fonds seine Position in **Heiwa Real Estate REIT** auf, um Gewinne mitzunehmen, nachdem der Titel in den letzten Monaten sowohl den Büro- als auch den Wohnungssektor deutlich übertraffen hatte. Der Fonds reduzierte auch seine Position in **GLP J-REIT**, um die Nutzung attraktiverer Chancen zu finanzieren, nachdem der japanische Logistik-REIT eine erhebliche Outperformance verzeichnet hatte.

Weiterer Ausblick

Immobilienwertpapiere im Asien-Pazifik-Raum dürften 2021 von der weltweiten wirtschaftlichen Erholung profitieren, die von aussergewöhnlich niedrigen Zinsen, der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken, den weltweit koordinierten fiskalpolitischen Anreizen und der Normalisierung der Wirtschaftsaktivität unterstützt wird, während immer mehr Menschen auf der Welt gegen Covid-19 geimpft werden.

Der Fonds schätzt Logistikklager, Rechenzentren und Gesundheitswerte positiv ein, da sich einige starke strukturelle Trends weiter günstig auf sie auswirken sollten. Vorsichtig ist der Fonds im Allgemeinen, was Bürogebäude in Hauptgeschäfts- und Einkaufszentren betrifft, da der Umstieg auf flexiblere Arbeitsmodelle voraussichtlich langfristig anhalten wird und der Online-Einzelhandel eine langfristige strukturelle Herausforderung für Ladengeschäfte darstellt.

*Hauptgeschäftsviertel

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	6,6	5,8	-13,7	-2,2	34,5	64,4	98,3
Rendite – Index (%)	9,2	10,8	-13,2	1,1	38,3	75,8	118,9

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	-13,7	7,6	5,4	6,7	28,9
Rendite – Index (%)	-13,2	6,7	9,2	4,9	30,5

Benchmark: FTSE EPRA/Nareit Developed Asia Index.

IA-Sektor: Immobilien, Sonstige.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt. Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		Titel	31. Juli 2020	
		% des Fonds			% des Fonds
Mitsui Fudosan		9,26	Sun Hung Kai Properties		8,33
Mitsubishi Estate		8,94	GPT		7,83
LaSalle Logiport REIT		7,37	GLP J-REIT		7,01
Sun Hung Kai Properties		6,56	Mitsubishi Estate		6,59
Stockland Trust		4,90	SOSiLA Logistics REIT		5,70
Link REIT		4,67	LaSalle Logiport REIT		5,05
SOSiLA Logistics REIT		4,58	Daiwa House Residential		4,94
Growthpoint Properties Australia		4,54	Growthpoint Properties Australia		4,94
Hang Lung Properties		4,12	Advance Residence Investment		4,88
ESR Cayman		4,05	Heiwa Real Estate REIT		4,55

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt-	Summe
	wert TGBP	Nettovermögen %
AUSTRALIEN (18,97%*)	1.381	21,13
16.580 Goodman	164	2,51
165.900 Growthpoint Properties Australia**	297	4,54
65.397 Ingenia Communities**	183	2,80
155.729 Mirvac**	207	3,17
197.568 National Storage REIT**	210	3,21
128.878 Stockland Trust	320	4,90
HONGKONG (19,65%*)	1.559	23,85
102.000 ESR Cayman	265	4,05
18.323 GDS	171	2,62
139.000 Hang Lung Properties	269	4,12
47.938 Link REIT**	305	4,67
110.000 Shangri-La Asia	68	1,04
43.121 Sun Hung Kai Properties	429	6,56
24.600 Swire Properties	52	0,79
JAPAN (45,07%*)	3.005	45,98
59 Advance Residence Investment**	127	1,94
107 Daiwa House Residential**	208	3,18
279 Global One Real Estate Investment**	211	3,23
140 GLP J-REIT**	162	2,48
1.324 Invesco Office J-REIT**	140	2,14
425 LaSalle Logiport REIT**	482	7,37
51.001 Mitsubishi Estate***	584	8,94
41.108 Mitsui Fudosan	605	9,26
334 SOSiLA Logistics REIT**	299	4,58
45.600 Tokyu Fudosan	187	2,86
SINGAPUR (10,45%*)	566	8,66
111.672 CapitaMall Trust	131	2,00
897.200 ESR REIT **	194	2,97
212.366 Mapletree Commercial Trust**	241	3,69
VEREINIGTES KÖNIGREICH (4,55%*)	–	–
Anlagenportfolio	6.511	99,62
Sonstige Vermögenswerte (netto)	25	0,38
Summe Nettovermögen	6.536	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

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

*** Diese Anlage betrifft eine Geschäftseinheit einer verbundenen Partei.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	826	822	1.297	2.265
Endbestand ausgegebene Anteile	464.190	490.535	610.267	1.208.086
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	177,91	167,52	212,47	187,52
Betriebskosten	1,85%	2,00%	2,00%	2,03%
Direkte Transaktionskosten	0,19%	0,14%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	183,20	218,33	217,40	191,34
Niedrigster Anteilspreis	167,37	138,02	171,38	171,55

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	79	158	243	418
Endbestand ausgegebene Anteile	67.013	140.628	164.156	309.870
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	117,57	112,60	147,78	134,95
Betriebskosten	1,85%	2,00%	2,30%	2,53%
Direkte Transaktionskosten	0,19%	0,14%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	123,15	151,85	153,55	140,68
Niedrigster Anteilspreis	112,51	94,53	123,26	125,43

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	4.625	7.944	11.416	7.797
Endbestand ausgegebene Anteile	2.339.320	4.266.716	4.853.894	3.771.729
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	197,73	186,22	235,19	206,72
Betriebskosten	1,24%	1,57%	1,60%	1,68%
Direkte Transaktionskosten	0,19%	0,14%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	203,60	241,95	240,66	210,69
Niedrigster Anteilspreis	186,03	153,26	189,09	188,12

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	1.000	1.535	1.951	1.028
Endbestand ausgegebene Anteile	766.911	1.229.588	1.197.919	697.274
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	130,43	124,85	162,89	147,45
Betriebskosten	1,18%	1,44%	1,48%	1,64%
Direkte Transaktionskosten	0,19%	0,14%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	136,58	167,59	169,05	152,80
Niedrigster Anteilspreis	124,79	104,63	134,91	136,45

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	2	4	12	16
Endbestand ausgegebene Anteile	2.247	3.648	7.727	11.415
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	130,81	120,95	151,96	141,35
Betriebskosten	1,85%	1,98%	5,45%	2,34%
Direkte Transaktionskosten	0,19%	0,14%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	133,13	166,43	157,53	147,63
Niedrigster Anteilspreis	120,69	96,38	129,58	131,41
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	4	12	6	28
Endbestand ausgegebene Anteile	4.177	14.087	4.937	26.458
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	91,22	85,78	111,48	105,32
Betriebskosten	1,85%	2,01%	4,48%	2,50%
Direkte Transaktionskosten	0,19%	0,14%	0,09%	0,09%
Preise				
Höchster Anteilspreis	94,42	120,27	117,37	111,57
Niedrigster Anteilspreis	85,60	69,65	96,96	99,80

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge/-verluste		469		-520
Einkünfte	171		264	
Aufwendungen	-83		-113	
Nettoeinkünfte vor Steuern	88		151	
Besteuerung	-16		-22	
Nettoeinkünfte nach Steuern		72		129
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		541		-391
Ausschüttungen		-143		-224
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		398		-615

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		10.475		14.922
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	393		1.357	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-4.830		-1.346	
		-4.437		11
Verwässerungsanpassung		8		1
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		398		-615
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		92		193
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		6.536		14.512

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

First Sentier Asian Property Securities Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	<u>6.511</u>	<u>10.338</u>
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	635	561
Liquide Mittel	<u>107</u>	<u>147</u>
Summe Aktiva	<u>7.253</u>	<u>11.046</u>
Passiva		
Kreditoren		
Ausschüttung zahlbar	-19	-32
Sonstige Kreditoren	<u>-698</u>	<u>-539</u>
Summe Passiva	<u>-717</u>	<u>-571</u>
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen	<u>6.536</u>	<u>10.475</u>

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,9897	(p) –	(p) 2,9897	(p) 3,4826
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,9307	(p) 1,0590	(p) 2,9897	(p) 3,4826

Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,0184	(p) –	(p) 2,0184	(p) 2,2123
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,5342	(p) 1,4842	(p) 2,0184	(p) 2,2123

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 3,3349	(p) –	(p) 3,3349	(p) 3,5123
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 1,5783	(p) 1,7566	(p) 3,3349	(p) 3,5123

Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(p) 2,2366	(p) –	(p) 2,2366	(p) 2,3946
Gruppe 2 Zwischendividende	(p) 0,6886	(p) 1,5480	(p) 2,2366	(p) 2,3946

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1 Zwischendividende	(c) 2,2092	(c) –	(c) 2,2092	(c) 2,4135
Gruppe 2 Zwischendividende	(c) 1,7692	(c) 0,4400	(c) 2,2092	(c) 2,4135

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttung gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,5560	–	1,5560	1,7411
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,5634	0,9926	1,5560	1,7411

Körperschaftsteuer für alle Anteilsklassen (ungeprüft)

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

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagers

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt die Erzielung einer Kapitalrendite über Erträge und ein langfristiges Kapitalwachstum an (über einen Zeitraum von mindestens fünf Jahren).

Der Fonds investiert mindestens 70% seines Nettoinventarwerts in eine grosse Auswahl von Aktien oder aktienbezogenen Wertpapieren von REITs oder Unternehmen, die weltweit Immobilien besitzen, entwickeln oder verwalten und an regulierten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Um seine Anlagepolitik umzusetzen, kann der Fonds bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in andere kollektive Kapitalanlagen investieren, darunter vom ACD oder dessen verbundenen Unternehmen verwaltete kollektive Kapitalanlagen und/oder andere Fonds der Gesellschaft.

Sollte der Fondsmanager von Zeit zu Zeit keine Anlagegelegenheiten zu angemessenen Bewertungen finden, darf der Fonds Barmittel und liquiditätsnahe Vermögenswerte in verschiedenen Währungen halten.

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

Risiko- und Ertragsprofil

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

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

Der Fonds kann des Weiteren folgenden Risiken unterliegen:

Einzelsektorrisiko: Die Investition in einen einzelnen Wirtschaftssektor kann mit einem höheren Risiko verbunden sein als die Anlage in eine Reihe unterschiedlicher Sektoren. Die Investition in eine grössere Zahl von Sektoren hilft bei der Streuung des Risikos.

Schwellenmarktrisiko: Schwellenmärkte sind anfälliger für wirtschaftliche und politische Entwicklungen als Industrieländer. Andere Faktoren sind unter anderem das grössere Liquiditätsrisiko, Einschränkungen für Investitionen oder Vermögensübertragungen, fehlgeschlagene/verzögerte Abrechnungen und Schwierigkeiten bei der Bewertung von Wertpapieren.

Risiko in Verbindung mit Immobilienwerten: Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die an Immobilien beteiligt sind (z. B. REITs), und nicht in Immobilien selbst. Der Wert dieser Kapitalanlagen kann stärker schwanken als jener der zugrunde liegenden Immobilien.

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Währungsrisiko: Der Fonds investiert in Vermögenswerte, die auf andere Währungen lauten. Eventuelle Wechselkursänderungen haben somit Auswirkungen auf den Wert des Fonds und könnten zu Verlusten führen. Entscheidungen der Regierungen über die Währungskontrolle könnten sich auf den Wert der Fondsanlagen auswirken und dazu führen, dass der Fonds Rücknahmen seiner Anteile aufschiebt oder aussetzt.

Risiko in Verbindung mit währungsgesicherten Anteilsklassen: Absicherungstransaktionen dienen dazu, das Währungsrisiko für die Anleger zu senken. Allerdings kann nicht garantiert werden, dass die Absicherung zu 100% erfolgreich sein wird oder das Währungsrisiko vollständig eliminieren kann.

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

Performance

Der Fonds verzeichnete innerhalb von sechs Monaten einen Zuwachs von 1,4% auf Basis von Pfund Sterling und verbuchte in den drei bzw. fünf Jahren bis 31. Januar 2021 eine kumulierte Rendite von 18,6% bzw. 41,1% (abzüglich Gebühren und Steuern für Anteilsklasse B – Wachstum GBP).

Portfolioänderungen

Es wurde eine Position im japanischen Immobilienentwickler **Mitsui Fudosan** eröffnet, da seine Bewertung attraktiv erschien und der Fonds sein Engagement in den konjunkturrempfindlichen Hotel- und Einzelhandelssektoren wegen der erwarteten Normalisierung der wirtschaftlichen Bedingungen erhöhen wollte. Ausserdem eröffnete der Fonds eine Position in **ESR Cayman**, das wegen der schnell steigenden Nachfrage nach modernen Logistiklagern im Asien-Pazifik-Raum gut für Wachstum aufgestellt ist. Ein weiterer Neuzugang war **LEG Immobilien**, weil der deutsche Wohnimmobilientitel eine attraktive Bewertung und ein solides Wachstumspotenzial aufwies.

Seine Position in **Ventas** löste der Fonds hingegen auf, weil der kurzfristige Ausblick für Seniorenimmobilien schwierig ist. Zudem reduzierte der Fonds sein Engagement in **Digital Realty Trust**, nachdem der US-amerikanische Rechenzentrumseigentümer eine erhebliche Outperformance verzeichnete und das Aufwärtspotenzial des Titels infolgedessen weiter zurückging. Der Fonds reduzierte auch seine Position in **GLP J-REIT**, um die Nutzung attraktiverer Chancen zu finanzieren, nachdem der japanische Logistik-REIT eine erhebliche Outperformance verzeichnet hatte.

Weiterer Ausblick

Der Ausblick für den Sektor ist positiv. Immobilienwertpapiere dürften 2021 von der weltweiten wirtschaftlichen Erholung profitieren, die von aussergewöhnlich niedrigen Zinsen, der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken, den weltweit koordinierten fiskalpolitischen Anreizen und der Normalisierung der Wirtschaftsaktivität unterstützt wird, während immer mehr Menschen auf der Welt gegen Covid-19 geimpft werden.

Der Fonds schätzt Wohnimmobilien, Logistiklager und den Gesundheitssektor besonders positiv ein, da sich einige starke strukturelle Trends weiter günstig auf sie auswirken sollten. Vorsichtig ist der Fonds, was Bürogebäude in Hauptgeschäftszentren und Einkaufszentren betrifft, weil der Umstieg auf flexiblere Arbeitsmodelle voraussichtlich langfristig anhalten wird und der Online-Einzelhandel eine langfristige strukturelle Herausforderung für Ladengeschäfte darstellt.

*Hauptgeschäftsviertel

Kumulative Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	3 Monate	6 Monate	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Seit Auflegung
Rendite – Fonds (%)	6,5	1,4	-10,3	18,6	41,1	115,3	145,1
Rendite – Index (%)	9,4	6,7	-14,1	7,5	29,2	108,0	125,2

Separate Performance zum 31. Januar 2021

Zeitraum	12 Monate zum 31.01.21	12 Monate zum 31.01.20	12 Monate zum 31.01.19	12 Monate zum 31.01.18	12 Monate zum 31.01.17
Rendite – Fonds (%)	-10,3	20,9	9,4	-2,8	22,4
Rendite – Index (%)	-14,1	10,7	13,1	-2,9	23,8

Benchmark: FTSE EPRA/Nareit Developed Index.

IA-Sektor: Immobilien, Sonstige.

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

Perfomancedaten werden auf Nettobasis errechnet, indem die auf Fondsebene anfallenden Gebühren (z. B. Managementgebühr und sonstige Kosten für den Fonds) abgezogen werden. Anfallende Ausgabeaufschläge oder Umtauschgebühren (sofern zutreffend) werden nicht berücksichtigt.

Die Berücksichtigung reinvestierter Erträge erfolgt nach Abzug von Steuern.

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

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

Bericht des Fondsmanagers

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Die zehn grössten Bestände

Titel	31. Januar 2021		Titel	31. Juli 2020	
		% des Fonds			% des Fonds
Prologis		6,17	Prologis		6,87
Welltower		5,24	Segro		4,88
Segro		5,15	Digital Realty Trust		4,88
Essex Property Trust		4,85	Invitation Homes		4,61
Medical Properties Trust		4,71	Welltower		4,56
Invitation Homes		3,44	American Homes 4 Rent		4,22
American Homes 4 Rent		3,25	Medical Properties Trust		4,22
Mitsui Fudosan		3,19	GLP J-REIT		3,59
ESR Cayman		2,93	Grainger Trust		3,55
Growthpoint Properties Australia		2,69	UDR		3,51

Anlagenverzeichnis

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Bestände	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
BELGIEN (0,00%*)	7.414	3,31
111.503 Shurgard Self Storage	3.571	1,59
146.831 Warehouses De Pauw**	3.843	1,72
DEUTSCHLAND (4,06%*)	9.250	4,13
55.238 LEG Immobilien	5.771	2,58
155.669 TAG Immobilien	3.479	1,55
LUXEMBURG (1,39%*)	–	–
NORWEGEN (1,35%*)	–	–
SPANIEN (1,69%*)	1.867	0,83
667.833 NH Hotel	1.867	0,83
SWEDEN (0,00%*)	4.222	1,88
565.524 Kungsleden	4.222	1,88
VEREINIGTES KÖNIGREICH (9,89%*)	17.323	7,73
1.810.370 Grainger Trust**	4.819	2,15
1.213.482 Segro**	11.552	5,15
170.562 Shaftesbury**	952	0,43
AUSTRALIEN (5,07%*)	13.999	6,24
229.956 Goodman**	2.270	1,01
3.370.355 Growthpoint Properties Australia**	6.026	2,69
939.638 Ingenia Communities**	2.635	1,17
2.889.952 National Storage REIT**	3.068	1,37
HONGKONG (2,51%*)	13.443	5,99
2.533.000 ESR Cayman	6.578	2,93
568.533 GDS	5.294	2,36
810.000 Hang Lung Properties	1.571	0,70
JAPAN (11,40%*)	22.859	10,19
1.385 GLP J-REIT**	1.606	0,71
5.031 LaSalle Logiport REIT**	5.711	2,55
241.000 Mitsubishi Estate***	2.761	1,23
485.600 Mitsui Fudosan	7.151	3,19
6.299 SOSiLA Logistics REIT**	5.630	2,51
SINGAPUR (1,02%*)	–	–
KANADA (5,82%*)	9.821	4,38
89.800 Canadian Apartment Properties REIT**	2.614	1,17
110.527 Flagship Communities REIT**	1.210	0,54
601.165 Killam Apartment Real Estate Investment Trust**	5.997	2,67
USA (54,49%*)	122.998	54,85
331.352 American Homes 4 Rent**	7.294	3,25
102.348 Americold Realty Trust**	2.601	1,16
80.579 Apartment Income**	2.273	1,01
488.143 Apple Hospitality REIT**	4.436	1,98
50.564 Camden Property Trust**	3.758	1,68
211.640 CubeSmart**	5.365	2,39
25.995 Digital Realty Trust**	2.722	1,21
223.735 Douglas Emmett**	4.512	2,01

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Bestände		
160.907 Duke Realty**	4.635	2,07
94.120 Equity Residential**	4.222	1,88
62.367 Essex Property Trust**	10.874	4,85
73.731 Gaming and Leisure Properties**	2.208	0,99
358.803 Invitation Homes**	7.703	3,44
23.934 Marriott International 'A'	2.026	0,90
687.560 Medical Properties Trust**	10.560	4,71
184.168 Prologis**	13.833	6,17
31.113 Realty Income**	1.338	0,60
454.997 Retail Opportunity Real Estate Investment Trust**	4.669	2,08
47.582 Ryman Hospitality**	2.247	1,00
48.692 Sun Communities**	5.071	2,26
125.197 UDR**	3.503	1,56
329.465 Weingarten Realty Investors**	5.398	2,41
266.531 Welltower**	11.750	5,24
DERIVATE (0,27%*)	2	–
Devisenterminkontrakte		
Australischer Dollar		
Gekauft AUD 1.769 für GBP 1.005 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft AUD 702 für GBP 397 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft AUD 32.692 für GBP 18.556 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft AUD 5.641 für GBP 3.153 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Kanadischer Dollar		
Gekauft CAD 1.277 für GBP 741 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft CAD 23.498 für GBP 13.542 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Euro		
Gekauft EUR 31.917 für AUD 50.165 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 5.528 für AUD 8.737 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 703 für AUD 1.109 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 23.293 für CAD 36.057 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 678 für CAD 1.048 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 47.346 für GBP 42.227 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 3.333 für GBP 2.971 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 2.123 für GBP 1.884 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 1.808 für GBP 1.606 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 1.197 für GBP 1.061 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 766 für GBP 677 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 35.558 für HKD 335.415 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 988 für HKD 9.327 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 745 für HKD 7.018 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 65.246 für JPY 8.247.317 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 156 für NOK 1.613 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 12.175 für SEK 123.453 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 20 für SGD 33 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 334.739 für USD 407.296 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft EUR 7.920 für USD 9.612 Abrechnung 16.02.2021	–	–

Anlagenverzeichnis

(Fortsetzung)

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	Markt- wert TGBP	Summe Nettovermögen %
Verkauft EUR 32.422 für GBP 28.915 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft EUR 3.334 für GBP 2.961 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft EUR 1.225 für GBP 1.091 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Hongkong-Dollar		
Gekauft HKD 7.894 für EUR 840 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft HKD 16.124 für GBP 1.526 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft HKD 5.028 für GBP 473 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft HKD 218.584 für GBP 20.673 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft HKD 7.471 für GBP 705 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Japanischer Yen		
Gekauft JPY 169.431 für EUR 1.344 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft JPY 168.991 für EUR 1.345 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft JPY 405.897 für GBP 2.874 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft JPY 181.286 für GBP 1.288 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft JPY 101.191 für GBP 707 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft JPY 5.374.638 für GBP 37.911 Abrechnung 16.02.2021	1	–
Norwegische Krone		
Gekauft NOK 71 für GBP 6 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft NOK 22 für GBP 2 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft NOK 1.051 für GBP 91 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Singapur-Dollar		
Gekauft SGD 1 für GBP 1 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft SGD 21 für GBP 12 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Schwedische Krone		
Gekauft SEK 4.757 für EUR 470 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft SEK 2.513 für EUR 249 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft SEK 5.026 für GBP 442 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft SEK 2.544 für GBP 222 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft SEK 1.796 für GBP 159 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft SEK 1.656 für GBP 145 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft SEK 80.452 für GBP 7.077 Abrechnung 16.02.2021	–	–
US-Dollar		
Gekauft USD 17.723 für GBP 13.003 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Gekauft USD 5.648 für GBP 4.117 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Verkauft USD 265.428 für GBP 194.617 Abrechnung 16.02.2021	1	–
Verkauft USD 5.796 für GBP 4.221 Abrechnung 16.02.2021	–	–
Anlagenportfolio	223.198	99,53
Sonstige Vermögenswerte (netto)	1.047	0,47
Summe Nettovermögen	224.245	100,00

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

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

* Die in Klammern angegebenen Vergleichszahlen beziehen sich auf den 31. Juli 2020.

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

*** Diese Anlage betrifft eine Geschäftseinheit einer verbundenen Partei.

Vergleichstabelle

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	15.786	20.942	26.727	25.083
Endbestand ausgegebene Anteile	7.067.198	9.436.823	11.204.744	11.792.522
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	223,37	221,92	238,54	212,70
Betriebskosten	1,66%	1,61%	1,64%	1,54%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,16%	0,17%	0,14%
Preise				
Höchster Anteilspreis	230,63	265,85	242,39	213,04
Niedrigster Anteilspreis	209,95	182,86	194,40	184,17
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	2.266	2.882	2.332	2.253
Endbestand ausgegebene Anteile	1.476.379	1.868.581	1.378.272	1.459.030
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	153,50	154,24	169,23	154,42
Betriebskosten	1,65%	1,59%	1,61%	1,52%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,16%	0,17%	0,14%
Preise				
Höchster Anteilspreis	160,33	186,83	173,87	156,65
Niedrigster Anteilspreis	145,94	128,51	141,11	135,49
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	161.452	160.692	185.123	177.223
Endbestand ausgegebene Anteile	66.431.297	66.819.095	72.172.995	78.110.956
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	243,04	240,49	256,50	226,89
Betriebskosten	0,86%	0,84%	0,84%	0,80%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,16%	0,17%	0,14%
Preise				
Höchster Anteilspreis	250,53	287,08	260,63	227,21
Niedrigster Anteilspreis	227,96	197,59	208,06	195,82
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	36.065	33.423	43.379	37.733
Endbestand ausgegebene Anteile	20.977.939	19.425.896	23.130.905	22.220.068
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	171,92	172,06	187,54	169,82
Betriebskosten	0,92%	0,88%	0,88%	0,81%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,16%	0,17%	0,14%
Preise				
Höchster Anteilspreis	179,21	207,75	192,64	172,21
Niedrigster Anteilspreis	163,09	142,99	155,70	148,63

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert				
Endbestand Nettoinventarwert (TGBP)	323	26.637	12.075	8.027
Endbestand ausgegebene Anteile	294.287	24.854.910	10.931.597	7.628.905
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (p)	109,74	107,17	110,46	105,22
Betriebskosten	0,93%	0,90%	0,96%	0,94%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,16%	0,17%	0,14%
Preise				
Höchster Anteilspreis	112,18	130,81	113,62	105,73
Niedrigster Anteilspreis	100,20	81,42	92,64	95,02

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	3.566	4.228	98.569	4.416
Endbestand ausgegebene Anteile	1.767.417	2.149.060	47.070.915	2.322.379
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	201,75	196,75	209,40	190,14
Betriebskosten	1,58%	1,55%	1,53%	1,59%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,16%	0,17%	0,14%
Preise				
Höchster Anteilspreis	205,87	255,02	213,77	191,25
Niedrigster Anteilspreis	185,46	157,29	172,24	165,87

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	215	199	258	752
Endbestand ausgegebene Anteile	148.557	139.018	165.347	518.336
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	144,72	142,95	155,91	145,03
Betriebskosten	1,75%	1,62%	1,61%	1,53%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,16%	0,17%	0,14%
Preise				
Höchster Anteilspreis	149,50	188,24	160,80	147,71
Niedrigster Anteilspreis	134,69	116,37	131,24	128,22

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	3.508	12.912	2.249	26.262
Endbestand ausgegebene Anteile	1.913.892	7.246.016	1.194.384	15.465.199
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	183,31	178,19	188,28	169,81
Betriebskosten	0,88%	0,81%	0,84%	0,83%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,16%	0,17%	0,14%
Preise				
Höchster Anteilspreis	186,89	230,35	192,18	170,76
Niedrigster Anteilspreis	168,26	142,08	154,31	147,75

Vergleichstabelle

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Nettoinventarwert und betriebliche Aufwendungen

	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	1.543	1.391	1.113	14
Endbestand ausgegebene Anteile	1.371.362	1.258.590	932.918	13.156
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	112,52	110,55	119,33	110,20
Betriebskosten	0,86%	0,83%	1,01%	0,79%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,16%	0,17%	0,14%
Preise				
Höchster Anteilspreis	115,99	144,49	123,08	112,22
Niedrigster Anteilspreis	104,40	89,13	100,05	97,19
	Zwischenstand 31. Januar 2021	Endstand 31. Juli 2020	Endstand 31. Juli 2019	Endstand 31. Juli 2018
Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)				
Endbestand Nettoinventarwert (TEUR)	610	667	457	345
Endbestand ausgegebene Anteile	540.140	613.386	407.581	319.770
Endbestand Nettoinventarwert je Anteil (c)	112,84	108,71	112,09	107,87
Betriebskosten	1,02%	0,97%	1,08%	0,87%
Direkte Transaktionskosten	0,11%	0,16%	0,17%	0,14%
Preise				
Höchster Anteilspreis	114,65	131,68	115,45	108,45
Niedrigster Anteilspreis	101,52	82,52	94,51	97,20

Ergebnisrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Erträge				
Nettokapitalerträge		1.586		16.795
Einkünfte	3.346		4.678	
Aufwendungen	-1.197		-1.863	
Zinsaufwendungen und ähnliche Kosten	-1		-5	
Nettoeinkünfte vor Steuern	2.148		2.810	
Besteuerung	-435		-589	
Nettoeinkünfte nach Steuern		1.713		2.221
Gesamtergebnis vor Ausschüttungen		3.299		19.016
Ausschüttungen		-2.814		-3.932
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		485		15.084

Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021		31. Januar 2020	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Den Anteilshabern zurechenbarer Eröffnungsbestand Nettovermögen		262.053		362.972
Forderungen aus der Schaffung neuer Anteile	21.351		153.609	
Verbindlichkeiten aus der Stornierung von Anteilen	-61.725		-200.642	
		-40.374		-47.033
Verwässerungsanpassung		35		175
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit		485		15.084
Einbehaltene Ausschüttungen auf Wachstumsanteile		2.046		2.944
Den Anteilshabern zurechenbarer Endbestand Nettovermögen		224.245		334.142

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

First Sentier Global Property Securities Fund

Bilanz

zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

	31. Januar 2021 TGBP	31. Juli 2020 TGBP
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagen	223.198	259.335
Kurzfristige Vermögenswerte		
Debitoren	6.765	7.479
Liquide Mittel	2.023	3.834
Summe Aktiva	231.986	270.648
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Anlagen	–	–3
Rückstellung für Verbindlichkeiten	–	–70
Kreditoren		
Ausschüttung zahlbar	–446	–427
Sonstige Kreditoren	–7.295	–8.095
Summe Passiva	–7.741	–8.595
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	224.245	262.053

Ausschüttungsübersicht

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Ausschüttungen in Pence und Cent je Anteil

Gruppe 1 Zwischendividende – Anteile vor dem 1. August 2020 erworben

Gruppe 2 Zwischendividende – Anteile zwischen dem 1. August 2020 und dem 31. Januar 2021 erworben

Anteilsklasse A – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,5057	–	2,5057	2,5796
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,9833	1,5224	2,5057	2,5796

Anteilsklasse A – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,7488	–	1,7488	1,8188
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,0596	0,6892	1,7488	1,8188

Anteilsklasse B – Wachstum

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,6859	–	2,6859	2,7685
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	0,9784	1,7075	2,6859	2,7685

Anteilsklasse B – Ertrag

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,9213	–	1,9213	2,0245
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,2664	0,6549	1,9213	2,0245

Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	2,7238	–	2,7238	1,2568
Gruppe 2	(p)	(p)	(p)	(p)
Zwischendividende	1,8611	0,8627	2,7238	1,2568

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Anteilsklasse A – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,2563	–	2,2563	4,5036
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,6004	0,6559	2,2563	4,5036

Anteilsklasse A – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,6674	–	1,6674	2,0914
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,6265	1,0409	1,6674	2,0914

Anteilsklasse B – Wachstum (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	2,0941	–	2,0941	2,1900
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,9081	1,1860	2,0941	2,1900

Anteilsklasse B – Ertrag (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,2566	–	1,2566	1,3916
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,3457	0,9109	1,2566	1,3916

Anteilsklasse B – Wachstum abgesichert (EUR-Anteilsklasse)

	Netto Einkünfte	Ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.03.2021	Ausschüttungen gezahlt 31.03.2020
Gruppe 1	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	1,2437	–	1,2437	1,2799
Gruppe 2	(c)	(c)	(c)	(c)
Zwischendividende	0,0655	1,1782	1,2437	1,2799

Ausschüttungsübersicht

(Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Januar 2021 (ungeprüft)

Körperschaftsteuer für alle Anteilklassen (ungeprüft)

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

Zwischendividende – 37,35% der Dividende als versteuerter Anlageertrag.

Zwischendividende - 62,65% der Dividende werden nach Abzug der zum niedrigeren Satz veranschlagten Einkommensteuer als jährliche Zahlung (kein ausländisches Element) vereinnahmt und sind körperschaftsteuerpflichtig. Die abzugsfähige Steuer wird als Einkommensteuer behandelt.

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

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

Zusammenfassung der Anteilstransaktionen

Zeitraum 31. Jan 2020 bis 31. Jan 2021

Zeitraum	Ausgegebene Anteile Stand 31.01.2020	Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile	Während des Geschäftsjahres zurückgegebene Anteile	Ausgegebene Anteile Stand 31.01.2021
First State All China Fund	13.385.536	13.388.234	-1.195.130	25.578.639
First State Asia All-Cap Fund	119.535.646	265.232	-6.737.878	113.063.001
First State Asia Focus Fund	476.221.915	36.692.286	39.640.920	473.273.281
Stewart Investors Asia Pacific and Japan Sustainability Fund	44.592.433	1.812.282	-9.303.949	37.100.766
Stewart Investors Asia Pacific Leaders Sustainability Fund	1.050.544.510	22.774.544	-40.227.460	1.033.091.594
Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund	57.463.229	13.425.823	-2.693.868	68.195.184
First State Greater China Growth Fund	52.021.700	8.908.222	-7.229.152	53.700.770
Stewart Investors Indian Subcontinent Fund	81.350.962	15.269.876	-13.193.142	83.427.696
First State Indian Subcontinent All-Cap Fund	3.743.492	1.108.034	-794.601	4.056.925
First State Japan Focus Fund	65.747.366	35.256.704	-10.830.846	90.173.224
First State Emerging Markets Bond Fund	41.432.656	1.704.436	-7.733.141	35.403.951
Stewart Investors Global Emerging Markets Fund	21.551.120	1.787.073	-8.602.722	14.735.471
First State Global Emerging Markets Focus Fund	61.309.732	5.902.824	-2.311.470	64.901.086
Stewart Investors Global Emerging Markets Leaders Fund	186.828.933	866.926	-44.621.182	143.074.677
Stewart Investors Global Emerging Markets Sustainability Fund	94.795.825	14.267.100	-2.599.963	106.462.962
Stewart Investors Worldwide Equity Fund	13.636.672	479.986	-609.241	13.507.417
Stewart Investors Worldwide Leaders Sustainability Fund	6.173.185	822.884	-522.234	6.473.835
Stewart Investors Worldwide Sustainability Fund	229.901.389	51.454.250	-22.826.399	258.529.240
First State Global Listed Infrastructure Fund	730.264.504	83.680.093	-103.875.979	710.068.618
Stewart Investors Latin America Fund	61.928.716	6.322.348	-8.369.336	59.881.728
First State Diversified Growth Fund	22.262.197	120.310	-1.436.130	20.946.377
First State Asian Property Securities Fund	6.145.202	323.746	-2.825.090	3.643.858
First State Global Property Securities Fund	133.811.375	12.916.809	-44.739.716	101.988.468

Anschriftenverzeichnis

Die Gesellschaft

First Sentier Investors ICVC

Eingetragener Geschäftssitz und Hauptsitz:

Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus
London EC2M 7EB

Hauptgeschäftssitz:

23 St Andrew Square
Edinburgh EH2 1BB

Authorised Corporate Director (ACD)

First Sentier Investors (UK) Funds Limited

Eingetragener Geschäftssitz:

Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus
London EC2M 7EB

Geschäftsstelle:

23 St Andrew Square
Edinburgh EH2 1BB

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority.

Handelsanschrift:

First Sentier Investors (UK) Funds Limited
PO Box 404
Darlington
DL1 9UZ

Korrespondenzanschrift:

First Sentier Investors (UK) Funds Limited
PO Box 404
Darlington
DL1 9UZ

Kontaktdaten:

Telefon: 0800 587 3388 (ausschließlich UK-Anleger) oder +44 (0) 203
528 4102

E-Mail: fsi@bnymellon.com

Website: www.firstsentierinvestors.com

Verwaltungsratsmitglieder des ACD:

C. Turpin
A. Hilderly
V. Kubitscheck
F. Johnson
R. Wastcoat (bis 1. Dezember 2020)
C. Wood
T. Yodaiken
G. Cotton (ab 22. Dezember 2020)

Vermögensverwalter

First Sentier Investors (UK) IM Limited

Eingetragener Geschäftssitz:

23 St Andrew Square
Edinburgh EH2 1BB

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority.

Anlageberater

First Sentier Investors (Australia) IM Ltd

Eingetragener Geschäftssitz:

Level 5, Tower Three International Towers
300 Barangaroo Avenue
Sydney NSW 2000

First Sentier Investors (Singapore)

Eingetragener Geschäftssitz:

38 Beach Road
06-11 South Beach Tower
Singapur 189767

First Sentier Investors (Hong Kong) Limited

Eingetragener Geschäftssitz:

Level 25, One Exchange Square
Central, Hongkong

First Sentier Investors (US) LLC

Eingetragener Geschäftssitz:

400 West Market Street Suite 2110
Louisville, Kentucky 40202

Anschriftenverzeichnis

Depotbank

The Bank of New York Mellon (International) Limited

Eingetragener Geschäftssitz und Hauptsitz:

One Canada Square

London E14 5AL

Verwahrstelle

Bank of New York Mellon (International) Limited

Eingetragener Geschäftssitz und Hauptsitz:

One Canada Square

London E14 5AL

Registerstelle

The Bank of New York Mellon (International) Limited

Eingetragener Geschäftssitz:

One Canada Square

London E14 5AL

Hauptgeschäftssitz und Standort der Registerstelle:

Capital House

2 Festival Square

Edinburgh

EH3 9SU

Rechtsberater

Simmons & Simmons LLP

Eingetragener Geschäftssitz:

Citypoint

One Ropemaker Street

London EC2Y 9SS

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

Deloitte LLP

Eingetragener Geschäftssitz:

110 Queen Street

Glasgow G1 3BX

Herausgegeben von First Sentier Investors (UK) Funds Limited

Genehmigt und beaufsichtigt durch die Financial Conduct Authority und ein Mitglied der IA.

Registered No. 2294743 England and Wales.

Eingetragener Geschäftssitz Finsbury Circus House, 15 Finsbury Circus, London EC2M 7EB (ab dem 1. September 2014).

Eingetragen im FCA-Register unter der Registernummer 143359.

**Herausgegeben von First Sentier
Investors (UK) Funds Limited**

Genehmigt und beaufsichtigt durch
die Financial Conduct Authority und
ein Mitglied der IA.

Eingetragen in England und Wales
unter der Nummer 2294743.

Eingetragener Geschäftssitz:
Finsbury Circus House,
15 Finsbury Circus
London EC2M 7EB

Eingetragen im FCA-Register unter der
Registernummer 143359.