

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)

Jahresbericht und Abschluss
für das zum 30. Juni 2020 geendete Geschäftsjahr



Inhalt

Gründung	3
Bericht des Verwaltungsrats	4
Entwicklung des Nettoinventarwerts	5
Zusammenfassung der Entwicklungen	7
Historische Entwicklung	8
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Konsolidierter Abschluss	9
Canadian Dollar Fund	10
Euro Fund	14
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	19
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	24
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	29
Short Duration Sterling Fund	34
Sterling Fund	41
US Dollar Fund	49
Anmerkungen zum Abschluss	55
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	63
Risikomanagement (ungeprüft)	65
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)	66
Vergütung (ungeprüft)	68
Management und Verwaltung	74
Allgemeine Informationen	76
Weitere Informationen	77

Für den folgenden Teilfonds von Aberdeen Liquidity Fund (Lux) wurde keine Anzeige zur Zulassung zum Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland erstattet und Aktien dieses Teilfonds dürfen NICHT an Anleger in der Bundesrepublik Deutschland vertrieben werden:

**Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) –Short Duration Sterling Fund
 Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) –Seabury Euro Liquidity 1 Fund
 Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) –Seabury Sterling Liquidity 1 Fund
 Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) –Seabury Sterling Liquidity 2 Fund**

Gründung

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) (die „Gesellschaft“) ist eine „société anonyme“ (Aktiengesellschaft), die die Voraussetzungen einer offenen „Société d’investissement à capital variable“ („SICAV“) erfüllt. Die Eintragung erfolgte unter der Nummer B167827 im Handels- und Gesellschaftsregister des Bezirksgerichts Luxemburg.

Zum 30. Juni 2020 hat die Gesellschaft Anteile für folgende Fonds aufgelegt:

- Canadian Dollar Fund
- Euro Fund
- Seabury Euro Liquidity 1 Fund
- Seabury Sterling Liquidity 1 Fund
- Seabury Sterling Liquidity 2 Fund
- Short Duration Sterling Fund
- Sterling Fund
- US Dollar Fund

Der vollständige Name des jeweiligen Fonds setzt sich aus dem Namen der Gesellschaft, Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux), einem Bindestrich und dann dem spezifischen Namen des betreffenden Fonds zusammen. Im vorliegenden Abschluss werden die Fonds durchgängig mit ihren oben genannten Kurzbezeichnungen benannt.

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

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

Bericht des Verwaltungsrats

Zum 30. Juni 2020 belief sich das Gesamtnettovermögen von Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) (die „Gesellschaft“) auf 60.604.640 USD.

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) will Anlegern eine umfassende Palette breit gestreuter und aktiv verwalteter Fonds anbieten, die Anlegern durch ihre speziellen Anlageziele und individuellen Portfolios die Gelegenheit zu einem Engagement in ausgewählten kurzfristigen Anlage- und Geldmarktstrategien bieten. Zur Erreichung dieses Ziels wird das Vermögen des Fonds in Übereinstimmung mit dem Grundsatz der Risikostreuung in erster Linie in Geldmarktinstrumenten und/oder in Schuldtiteln und schuldtitleähnlichen Instrumenten und/oder Einlagen bei Kreditinstituten angelegt, insbesondere, aber nicht abschließend, in Festgeldanlagen bei Finanzinstituten, Einlagenzertifikate, Handelspapiere, Kassenobligationen, kurzfristige Schatzwechsel sowie Kündigungsgeld wie und wenn ausführlicher weiter unten für die einzelnen Fonds erläutert.

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

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass er im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 in allen wesentlichen Belangen den Grundsätzen des Kodex entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat

Luxemburg, September 2020

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Teilfonds	Basis- währung	Anteils- klasse	NIW je Anteil 30.06.20	NIW je Anteil 30.06.19	NIW je Anteil 30.06.18	Laufende Kosten in % [†] zum 30.06.20
Canadian Dollar Fund	CAD	A-2	2.309,1222	2.286,8356	2.260,3130	0,39
	CAD	I-2	1.177,4240	1.164,2241	1.148,3164	0,25
	CAD	L-1	1,0000	1,0000	1,0000	0,10
Euro Fund	EUR	A-2	438,0622	440,0779	441,9231	0,04
	EUR	I-2	1.200,2492	1.205,7580	1.210,6940	0,04
	EUR	J-2	1.064,1212	1.069,0048	1.073,3807	0,04
	EUR	J-3	0,9942	0,9988	1,0000	0,05
	EUR	K-2	9,8371	9,8800	9,9184	0,03
	EUR	X-2 ^A	994,2343	998,5655	-	0,03
	EUR	Z-3	994,6338	998,8822	1.000,0000	0,01
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	EUR	Y-3 ^B	0,9932	0,9981	-	0,03
	EUR	Z-3 ^B	0,9871	0,9896	-	0,01
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	GBP	Z-1 ^B	1,0005	1,0001	-	0,02
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	GBP	Y-1 ^B	1,0005	1,0000	-	0,04
	GBP	Z-1 ^B	1,0005	1,0002	-	0,01
Short Duration Sterling Fund	GBP	J-2	105,0994	104,6229	103,7864	0,21
	GBP	K-1 ^B	9,9821	9,9815	-	0,15
	GBP	K-2	129,8082	128,7669	127,6616	0,15
	GBP	Z-2	134,9263	133,6599	132,3293	0,02
Sterling Fund	GBP	A-2	4.845,6560	4.820,2322	4.791,8951	0,22
	GBP	I-2	1.162,9999	1.156,7858	1.149,8678	0,21
	GBP	I-3	1.000,0000	1.000,0564	1.000,0000	0,20
	GBP	J-3	1,0000	1,0000	1,0000	0,20
	GBP	K-1	1,0000	1,0001	1,0000	0,15
	GBP	K-3	1,0000	1,0001	1,0000	0,15
	GBP	L-1	1,0000	1,0000	1,0000	0,10
	GBP	L-3	1,0000	1,0000	1,0000	0,10
	GBP	X-1 ^C	1.000,0000	-	-	0,12
	GBP	X-2 ^D	1.010,5445	1.004,2400	-	0,12
	GBP	Y-2 ^E	1.006,6269	-	-	0,04
	GBP	Z-1	1.000,0000	1.000,0364	1.000,0000	0,00
	GBP	Z-2 ^B	1,0188	1,0111	-	0,00
	GBP	Z-3	1.000,0000	1.000,0557	1.000,0000	0,00
US Dollar Fund	USD	A-2	3.270,4709	3.221,2639	3.146,1355	0,24
	USD	I-2	1.309,4124	1.289,0964	1.258,9034	0,21
	USD	J-2	1.156,7416	1.138,3734	1.111,7104	0,16
	USD	K-1	1,0000	1,0000	1,0000	0,15

Teilfonds	Basis- währung	Anteils- klasse	NIW	NIW	NIW	Laufende
			je Anteil 30.06.20	je Anteil 30.06.19	je Anteil 30.06.18	Kosten in % [†] zum 30.06.20
	USD	K-2	10,7140	10,5386	10,2867	0,11
	USD	L-1	1,0000	1,0000	1,0000	0,10
	USD	X-2 ^A	1.026,4083	1.009,6703	-	0,11
	USD	Z-1	1.000,0000	1.000,0148	1.000,0000	0,02
	USD	Z-2	1.220,4277	1.199,3992	1.170,1373	0,02

^A Die Anteilsklasse wurde am 8. Februar 2019 aufgelegt.

^B Die Anteilsklasse wurde am 8. Oktober 2018 aufgelegt.

^C Die Anteilsklasse wurde am 27. November 2019 aufgelegt.

^D Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2018 aufgelegt.

^E Die Anteilsklasse wurde am 22. Juli 2019 aufgelegt.

[†] Quelle: Standard Life Aberdeen plc. Die Berechnung erfolgte gemäß den Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehore (ESMA). Die laufende Kostenquote (LKQ) ist die Summe der von jeder Anteilsklasse im Berichtszeitraum gezahlten Aufwendungen geteilt durch ihren durchschnittlichen Nettoinventarwert. Darin enthalten sind die jährliche Verwaltungsgebühr, die sonstigen Betriebsaufwendungen und ein synthetisches Element, das die laufenden Kosten zugrunde liegender gemeinsamer Anlagen enthält. Die LKQ kann mit den zugrunde liegenden Kosten schwanken. Wenn sich die zugrunde liegenden Kosten geändert haben, wird die in den wesentlichen Anlegerinformationen angegebene LKQ aktualisiert, um die aktuellen Kosten zu berücksichtigen.

Die Wechselkurse gegenüber dem US-Dollar (USD) zum Ende des jeweiligen Geschäftsjahres lauten wie folgt:

Wechselkurse	30.06.20	30.06.19	30.06.18
USD - CAD	1,362000	1,306750	1,315450
USD - EUR	0,890353	0,878117	0,856494
USD - GBP	0,809323	0,785731	0,757432

Zusammenfassung der Entwicklungen

Teilfonds	Basis- währung	Netto- inventarwert 30.06.20 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.06.19 (Tsd.)	Netto- inventarwert 30.06.18 (Tsd.)
Canadian Dollar Fund	CAD	86.247	85.280	75.623
Euro Fund	EUR	3.302.452	2.975.772	800.606
Seabury Euro Liquidity 1 Fund ^A	EUR	4.055.356	2.856.445	-
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund ^A	GBP	1.643.357	726.650	-
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund ^A	GBP	2.015.442	1.295.474	-
Short Duration Sterling Fund	GBP	4.290.659	5.246.978	4.593.739
Sterling Fund	GBP	31.814.096	28.111.808	15.135.206
US Dollar Fund	USD	3.145.521	1.693.128	1.199.403
Gesamtsumme	USD	60.604.640	53.429.412	28.238.789

^A Erster Nettoinventarwert am 8. Oktober 2018 berechnet.

Historische Entwicklung

Teilfonds	Basis- währung	30.06.20 %	30.06.19 %	30.06.18 %	31.03.17 ^A %
Canadian Dollar Fund - Thesaurierungsanteile der Klasse A	CAD	0,97	1,17	0,65	0,15
Benchmark: Bank Of Canada Overnight Lending Rate Index	CAD	1,33	1,68	1,19	0,50
Euro Fund - Thesaurierungsanteile der Klasse A	EUR	(0,46)	(0,42)	(0,54)	(0,33)
Benchmark: 7 Day EUR LIBID	EUR	(0,64)	(0,57)	(0,68)	(0,52)
Seabury Euro Liquidity 1 Fund - ausschüttende Anteile der Klasse Y ^{B, C}	EUR	(0,46)	(0,32)	-	-
Benchmark: EONIA +3	EUR	(0,28)	(0,17)	-	-
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund - ausschüttende Anteile der Klasse Z ^{B, C}	GBP	0,77	0,63	-	-
Benchmark: SONIA +13	GBP	0,46	0,43	-	-
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund - ausschüttende Anteile der Klasse Y ^{B, C}	GBP	0,77	0,58	-	-
Benchmark: SONIA +13	GBP	0,46	0,43	-	-
Short Duration Sterling Fund - Thesaurierungsanteile der Klasse J	GBP	0,75	0,81	0,55	0,61
Benchmark: 1 Month GBP LIBID	GBP	0,42	0,61	0,33	0,11
Sterling Fund - Thesaurierungsanteile der Klasse A	GBP	0,53	0,59	0,23	0,12
Benchmark: 7 Day GBP LIBID	GBP	0,39	0,56	0,31	0,20
US Dollar Fund - Thesaurierungsanteile der Klasse A	USD	1,53	2,39	1,75	0,67
Benchmark: 7 Day USD LIBID	USD	1,22	2,18	1,57	0,41

^A Gemäß Beschluss der AHV vom 12. September 2017 wurde das Ende des Geschäftsjahres vom 31. März auf den 30. Juni verlegt.

^B Erster Nettoinventarwert am 8. Oktober 2018 berechnet.

^C Die Performance wird vor Dividenden berechnet (Gesamtrendite).

Die Basis der Wertentwicklung wird im Bericht des Fondsmanagers detailliert beschrieben.

Für das aktuelle Jahresende wird die Performance vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 berechnet.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die gegenwärtige oder zukünftige Wertentwicklung zu. Bei diesen Angaben zur Wertentwicklung wurden keine Provisionen oder Kosten im Zusammenhang mit der Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen berücksichtigt. Die Entwicklung wird, soweit nicht anders angegeben, zum 30. Juni jedes Jahres berechnet.

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Konsolidierter Abschluss

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. Juni 2020

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapieranlagen	2.2	42.740.283
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		15.590.973
Zins- und Dividendenforderungen		30.447
Forderungen aus Zeichnungen		909
Forderungen aus umgekehrten Pensionsgeschäften		2.298.217
Sonstige Vermögenswerte		1.952
Summe Aktiva		60.662.781
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(11.188)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		(34.601)
Sonstige Verbindlichkeiten		(12.352)
Summe Passiva		(58.141)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		60.604.640

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		53.429.412
Wechselkurseffekt auf den Anfangsbestand des Nettovermögens		(1.406.543)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		307.682
Realisierte Nettoverluste		(310)
Nicht realisierte Nettogewinne		12.664
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		284.500.847
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(275.959.058)
Nettoertragsausgleich	10	(4.585)
Gezahlte Dividenden	5	(275.469)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		60.604.640

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	331.496
Bankzinsen		1.685
Erträge aus umgekehrten Pensionsgeschäften		8.721
Sonstige Erträge		117
Summe Erträge		342.019
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(30.276)
Verwaltungsgebühren	4.2	(1.812)
Verwahrgebühren	4.3	(2.407)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(1.694)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(1.144)
Betriebskosten	4.6	(1.908)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.8	5.557
Jahressteuer	4.9	(653)
Summe Aufwendungen		(34.337)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		307.682
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(310)
Realisierte Nettoverluste		(310)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		12.664
Nicht realisierte Nettogewinne		12.664
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		320.036

Canadian Dollar Fund

Für das zum 30. Juni 2020 geendete Geschäftsjahr

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Canadian Dollar Fund um 0,97 %. Demgegenüber verzeichnete die Benchmark, der Bank of Canada Overnight Lending Rate Index, einen Zuwachs von 1,33 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Rendite, vor Abzug der Aufwendungen, CAD.

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

Marktrückblick

Im letzten Quartal des Jahres 2019 kühlte sich das Wirtschaftswachstum in Kanada ab, was teilweise schlechtem Wetter sowie Vorratsanpassungen zuzuschreiben war. Das Vertrauen der Unternehmen verbesserte sich, wozu auch die Entspannung im Handelskonflikt zwischen den USA und China beitrug. Die kanadische Zentralbank rechnet zudem mit einer Belebung der Ausgaben der privaten Haushalte, da sie durch Bevölkerungs- und Einkommenswachstum sowie die jüngste Senkung der Bundeseinkommenssteuer gestützt werden.

Die Bank of Canada (BoC) schlug im ersten Quartal 2020 einen gemäßigeren Ton an, da die Wirtschaft, die sich bis dahin als belastbarer als andere erwiesen hatte, allmählich Anzeichen auf eine Abkühlung erkennen ließ. Damit folgte sie der Schwäche, die 2019 bereits in anderen Industrieländern verzeichnet worden war. Weiter verschärft wurde dieser Abschwung durch Transportblockaden und einen heftigen Einbruch der Ölpreise Anfang März.

Die zur Eindämmung der Ausbreitung von Covid-19 ergriffenen Maßnahmen hatten einen weiteren starken Rückgang der Aktivitäten zur Folge. Nachdem die BoC ihren Leitzins seit Ende 2018 unverändert bei 1,75 % belassen hatte, senkte sie ihre Zinsen ab dem 4. März in drei Schritten um 150 Bp auf einen Tiefststand von 0,25 %. Die Zentralbank und die Bundesregierung ergriffen zusätzliche Maßnahmen, um Liquidität zu gewährleisten, die Kreditmärkte zu stabilisieren und Haushalte mit Lohnsubventionen und Krediten für Kleinunternehmen zu unterstützen.

Die kanadische Wirtschaft hat stark unter der Covid-19-Pandemie gelitten und wird einen deutlichen BIP-Rückgang gegenüber dem zweiten Quartal verzeichnen. Gemeinsam mit anderen Zentralbanken weltweit senkte die BoC ihre Zinsen und führte gleichzeitig ein umfangreiches Programm für den Kauf von Anlagen ein. Die Regierung verabschiedete ein umfassendes Fiskalpaket, das darauf abzielte, private Haushalte und Unternehmen in dieser Phase zu unterstützen. Somit ist nun damit zu rechnen, dass Kanada das größte Haushaltsdefizit seiner Geschichte verzeichnen wird. Neben den Eindämmungsmaßnahmen, die ergriffen wurden, um die Ausbreitung des Virus zu begrenzen, belastete auch ein starker Einbruch der Ölpreise die Exporteinnahmen. Aus Sicht des Marktes führten die von Regierungen und Zentralbanken weltweit ergriffenen Maßnahmen zu einer Rückkehr von Liquidität im zweiten Quartal. Die Zuversicht der Anleger nahm in der Folge zu, da diejenigen Länder, die zuerst von der Pandemie heimgesucht worden waren, ein gewisses Maß an Stabilisierung verzeichneten, während die Ausgangsbeschränkungen allmählich gelockert wurden.

Portfolio-Überblick

Während des gesamten Berichtszeitraums blieb der Fonds in erster Linie in kanadischen Schatzanleihen und von den Provinzen begebenen Geldmarktinstrumenten investiert. Die hochwertigen liquiden Titel sorgten für begrenzte Volatilität und die Wahrung eines Liquiditätsniveaus, das deutlich über den Grenzen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde lag, als die Funktionsfähigkeit des Marktes zuletzt auf den Prüfstand gestellt wurde.

Der Fonds lieferte im ersten Quartal 2020 eine stabile Performance, während das Marktumfeld von zunehmender Volatilität geprägt war. Das begrenzte Engagement in Kreditwerten gewährleistete in Kombination mit der starken Liquidität Renditen, die weiterhin der Entwicklung der Benchmark entsprachen.

In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums richtete der Fonds kurzfristige Positionen bei hoch bewerteten provinziellen, staatlichen und von Banken begebenen Wertpapieren ein, um eine gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit von rund 30 Tagen und eine wettbewerbsfähige Marktrendite zu bieten. Angesichts der aktuellen Zentralbankpolitik und der Last der für kurzfristige Anlagen verfügbaren liquiden Mittel sind die Renditen über die gesamte Geldmarktkurve hinweg gesunken. Die Renditen des Fonds dürften diesem Pfad im Laufe der Zeit folgen.

Ausblick

Während Unternehmen und Wirtschaftsräume allmählich wieder geöffnet werden, dürften sich die im bisherigen Jahresverlauf verzeichneten BIP-Rückgänge wieder umkehren. Die Fähigkeit der Wirtschaft, sich zu erholen, wird allerdings erheblich durch Kontaktbeschränkungen sowie das Risiko eines potenziell lokalisierten oder möglicherweise auch weitläufigeren Virusausbruchs beeinflusst. Einige der fiskalpolitischen Unterstützungsmaßnahmen wurden bereits bis Oktober verlängert, und bislang sind die vollen budgetären Auswirkungen der Pandemie nicht bekannt. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Regierungs- und Zentralbankpolitik weiterhin Unterstützung bieten wird. Der Leitzins der BoC liegt derzeit bei 0,25 %, und momentan halten wir eine weitere Senkung für unwahrscheinlich. Allerdings werden die Marktrenditen – vorbehaltlich eines weiteren Liquiditätsschocks – noch auf längere Zeit außergewöhnlich niedrig bleiben. Der Fonds wird seine Vermögensallokation und sein hohes Liquiditätsniveau künftig beibehalten und versuchen, durch die Positionierung entlang der Zinsstrukturkurve zusätzliche Renditen zu erzielen.

Money Markets Team
Juli 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	CAD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert/zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.2	66.870
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		19.327
Zinsforderungen		46
Sonstige Vermögenswerte		120
Summe Aktiva		86.363
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(113)
Sonstige Verbindlichkeiten		(3)
Summe Passiva		(116)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		86.247

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	CAD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		85.280
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		782
Nicht realisierte Nettogewinne		8
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		62.447
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(62.099)
Gezahlte Dividenden	5	(171)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		86.247

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	A-2	I-2	L-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	24.738	5.418	22.398.804
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	13.566	50	31.127.633
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	10.092	1.708	36.850.010
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	28.212	3.760	16.676.427
Nettoinventarwert je Anteil	2.309,1222	1.177,4240	1,0000

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	CAD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	928
Bankzinsen		111
Summe Erträge		1.039
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(194)
Verwaltungsgebühren	4.2	(12)
Verwahrgebühren	4.3	(6)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(20)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(2)
Betriebskosten	4.6	(118)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.8	101
Jahressteuer	4.9	(6)
Summe Aufwendungen		(257)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		782
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		8
Nicht realisierte Nettogewinne		8
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		790

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. Juni 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert / fortgeführte Anschaffungs- kosten CAD Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 77,53 %					
Anleihen 57,83 %					
Bank of Montreal (DPNT)	2,1000	06.10.2020	3.000.000	3.014	3,49
Canadian Treasury Bill	-	09.07.2020	6.500.000	6.500	7,54
Canadian Treasury Bill	-	16.07.2020	7.000.000	6.999	8,11
Canadian Treasury Bill	-	23.07.2020	4.000.000	3.999	4,64
Canadian Treasury Bill	-	30.07.2020	3.500.000	3.500	4,06
Canadian Treasury Bill	-	06.08.2020	2.000.000	1.999	2,32
Canadian Treasury Bill	-	13.08.2020	1.000.000	1.000	1,16
Canadian Treasury Bill	-	20.08.2020	1.000.000	1.000	1,16
Canadian Treasury Bill	-	27.08.2020	2.000.000	1.999	2,32
Canadian Treasury Bill	-	03.09.2020	1.000.000	1.000	1,16
Canadian Treasury Bill	-	10.09.2020	1.000.000	1.000	1,16
HSBC Bank Canada (DPNT)	1,8160	07.07.2020	1.042.000	1.042	1,21
HSBC Bank Canada (DPNT)	2,4490	29.01.2021	1.300.000	1.315	1,52
Nova Scotia Treasury Bill	-	16.07.2020	1.200.000	1.200	1,39
Nova Scotia Treasury Bill	-	01.09.2020	3.000.000	2.999	3,48
Ontario Treasury Bill	-	15.07.2020	3.100.000	3.100	3,59
Province of Manitoba Canada Treasury Bill	-	05.08.2020	3.000.000	2.999	3,48
Quebec Treasury Bill	-	07.08.2020	3.000.000	2.999	3,48
Quebec Treasury Bill	-	21.08.2020	1.200.000	1.200	1,39
Toronto-Dominion Bank (DPNT)	2,0450	08.03.2021	1.000.000	1.010	1,17
Summe Anleihen				49.874	57,83
Geldmarktinstrumente 19,70 %					
Bank of Nova Scotia	-	13.07.2020	2.000.000	2.000	2,32
Bank of Nova Scotia	0,2799	17.07.2020	2.000.000	2.000	2,32
C.I.B.C.	-	06.07.2020	1.500.000	1.500	1,74
C.I.B.C.	0,2809	03.09.2020	2.500.000	2.499	2,90
Province of Alberta Treasury Bill	-	09.09.2020	3.000.000	2.998	3,47
Province of Saskatchewan Treasury Bill	-	13.07.2020	3.000.000	2.999	3,47

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert / fortgeführte Anschaffungs- kosten CAD Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Toronto-Dominion Bank	0,2799	17.07.2020	1.000.000	1.000	1,16
Toronto-Dominion Bank	0,2608	27.07.2020	2.000.000	2.000	2,32
Summe Geldmarktinstrumente				16.996	19,70
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				66.870	77,53
Summe Wertpapieranlagen				66.870	77,53
Sonstiges Nettovermögen				19.377	22,47
Summe Nettovermögen				86.247	100,00

Euro Fund

Für das zum 30. Juni 2020 geendete Geschäftsjahr

Performance

Für das zum 30. Juni 2020 zu Ende gegangene Geschäftsjahr sank der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Fund um 0,46 %. Demgegenüber gab die Benchmark, der 7 Day EUR LIBID, um 0,64 % nach.

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

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

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

Marktrückblick

Der zwölfmonatige Berichtszeitraum stand ganz im Zeichen des Ausbruchs der COVID-19-Pandemie in den ersten Monaten des Jahres 2020. Während des ersten Quartals 2020 beließ die Europäische Zentralbank (EZB) den Einlagensatz unverändert bei -0,50 %. Dies wurde als positiv angesehen, da eine Zinssenkung für das Bankensystem möglicherweise kontraproduktiv gewesen wäre, wenn das Ziel des Pakets darin besteht, die Fähigkeit des Bankensystems zur Abfederung des virusbedingten Schocks zu maximieren. Nach einem eher mäßig aufgenommenen ersten Konjunkturpaket kündigte die EZB ein weiteres Programm zur quantitativen Lockerung in Höhe von 750 Mrd. EUR an, im Rahmen dessen bis Ende des Jahres 2020 sowohl Staats- als auch Unternehmensanleihen gekauft werden sollen. Darüber hinaus kündigte die EZB einen beispiellosen Abschlag auf den Zinssatz der gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (TLTRO) für Banken an, wodurch letztlich ein fiskalischer Minitransfer geleistet wurde, um Banken zur Kreditvergabe anzuregen. Die Kapazität der TLTRO-Liquiditätsfazilität wurde um weitere 1,2 Bio. EUR erhöht.

In den letzten Monaten des Berichtszeitraums stockte die EZB ihr Pandemic Emergency Purchase Programme um weitere 600 Mrd. EUR auf und verlängerte zudem den Zeitraum, über den Käufe und Wiederanlagen vorgenommen werden sollen. Durch diese Maßnahmen wurde eine koordinierte und umfangreiche geld- und fiskalpolitische Reaktion auf die Pandemie erreicht. Die Inflationsprognosen für 2021/22 wurden aggressiv nach unten korrigiert. Darüber hinaus leisteten einige Länder, insbesondere die Niederlande und Österreich, erheblichen Widerstand gegen den Wiederaufbau des Europäischen Union (EU). Viele EU-Länder lassen ihre Ausgangsbeschränkungen inzwischen hinter sich: Schulen laufen wieder an, Bars und Restaurants werden wieder geöffnet und internationale Reiseverbote werden aufgehoben. Die Zuversicht steigt, dass die Wirtschaft die Talsohle im Sommer 2020 durchschreiten wird. Wir sind allerdings weiterhin vorsichtig und behalten die Situation genau im Auge. Auf der negativen Seite liegt das Risiko für eine schnelle Erholung in der Sorge, dass die Erkrankungszahlen wieder ansteigen könnten und eine zweite Welle folgt.

Portfolio-Überblick

Zum 31. Dezember 2019 belief sich der Nettoinventarwert des Fonds auf knapp über 3 Mrd. EUR. Dieser Wert stieg um rund 1 Mrd. EUR und erreichte im April einen neuen Höchststand von 4 Mrd. EUR. Es wurden mehrere umfangreiche Zuflüsse verzeichnet, da sich Anleger aufgrund der Marktvolatilität und der mit der Coronavirus-Pandemie verbundenen Unsicherheit in Scharen auf liquide Anlageformen verlagerten. Da in der Zeit zwischen April und Juni jedoch die Risikobereitschaft wieder zunahm, ging der Fonds zum Ende des

Berichtszeitraums wieder auf 3,3 Mrd. EUR zurück, wodurch er sich wieder an die durchschnittliche Fondsgröße im Vorfeld der Pandemie annäherte.

Die Handelsaktivität infolge der Auflegung der Kaufprogramme der Zentralbanken nahm ab April zu, was sich allmählich auch an den Märkten am kurzen Ende der Kurve bemerkbar machte, so dass sich diese wieder stabilisierten. Ein Großteil der Fondsaktivitäten konzentrierte sich auf den Bereich zwischen einer Woche und drei Monaten. Allerdings begannen wir gegen Ende des Geschäftsjahres, Mittel auch über längere Laufzeiten zu binden, da die Volatilität zurückging und höher bewertete Kreditwerte bereit waren, attraktive Konditionen für spezifischen Finanzierungsbedarf zu bieten. Die zum Quartalsende geltenden Bilanzbeschränkungen stellten für den Fonds keinerlei Problem dar, da wir eine strategische Verringerung der Tagesgeldeinlagen vornahmen, die wöchentliche Liquidität jedoch auf einem hohen Niveau hielten, indem wir in Titel von Regierungen, supranationalen Einrichtungen und Regierungsbehörden investierten, so dass 12 % des Fonds in der ersten Juliwoche fällig wurden.

Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds wurde im Zielbereich um 40 Tage gewahrt. Die tägliche Liquidität schwankte um rund 40 %, die 1-Wochen-Liquidität um rund 50 %. Mit dieser Positionierung sind wir angesichts der weiterhin unsicheren Lage sehr zufrieden. Aber obwohl wir diese Kennzahlen auf sehr viel konservativen Niveaus belassen, hält sich die Bruttorendite mit -0,35 % sehr gut. Besonders aktiv waren wir bei der Einrichtung sekundärer Positionen zu überdurchschnittlichen Niveaus. Zudem haben wir uns Situationen zunutze gemacht, in denen Emittenten im Fall spezifischer Finanzierungsanforderungen attraktive Konditionen anboten. Daher haben wir uns diese Niveaus gesichert, während sich die Kurve kontinuierlich nach unten verlagert.

Ausblick

Fonds halten weiterhin robuste Liquiditätsniveaus vor, was den Märkten ein solides Fundament bietet. So lassen sich die Kapitalflüsse verwalten, ohne dass sekundäre Liquidität über den Markt aufgenommen werden muss. Sekundäre Anleihen erfreuen sich – ähnlich wie der Rest des breiteren Geldmarktes – einer sehr robusten Nachfrage. Hinsichtlich der Kurven war eine generische Verengung und Abflachung zu beobachten, wobei ein knappes Angebot die Niveaus drückte, da Chancen zur Realisierung von Erträgen schwerer zu finden waren. Mit Blick auf die Zukunft zeichnet sich Optimismus bezüglich eines starken Auftakts für den neuen Monat ab, da Emittenten an den Tisch zurückkehren und Geldmarktfonds ihre Liquiditätsbestände vor Beginn des Sommers einsetzen. Während sich die Niveaus allmählich verengen, werden wir unsere liquiden Mittel weiterhin in ähnlicher Weise einsetzen. Unser Ziel ist es, Fälligkeiten gegebenenfalls an die selteneren, höherwertigen Kreditwerte am Markt anzugleichen.

Money Markets Team

Juli 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. Juni 2020

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.387.876
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		912.358
Zinsforderungen		2.817
Sonstige Vermögenswerte		25
Summe Aktiva		3.303.076
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(588)
Sonstige Verbindlichkeiten		(36)
Summe Passiva		(624)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.302.452

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.975.772
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(14.052)
Realisierte Nettoverluste		(38)
Nicht realisierte Nettogewinne		65
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		13.601.616
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(13.260.911)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.302.452

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	A-2	I-2	J-2	J-3	K-2	X-2	Z-3
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	534.160	69.368	41.978	342.983.191	2.500	107	2.272.036
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	293.973	102.546	5.625	2.139.966.367	1.154.790	165.030	11.074.611
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	295.335	109.670	43.302	1.893.787.529	212.889	158.774	10.945.335
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	532.798	62.244	4.301	589.162.029	944.401	6.363	2.401.312
Nettoinventarwert je Anteil	438,0622	1.200,2492	1.064,1212	0,9942	9,8371	994,2343	994,6338

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	(13.444)
Sonstige Erträge		2
Summe Erträge		(13.442)
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(279)
Verwaltungsgebühren	4.2	(106)
Verwahrgebühren	4.3	(143)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(26)
Betriebskosten	4.6	(150)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.8	118
Jahressteuer	4.9	(24)
Summe Aufwendungen		(610)
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(14.052)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(38)
Realisierte Nettoverluste		(38)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		65
Nicht realisierte Nettogewinne		65
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(14.025)

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. Juni 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 72,30 %					
Anleihen 9,63 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	FRN	15.01.2021	31.885.000	31.932	0,97
Bank of Montreal (EMTN)	FRN	13.07.2020	4.000.000	4.000	0,12
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	4,1250	20.07.2020	2.350.000	2.355	0,07
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	2,6250	24.02.2021	7.400.000	7.534	0,23
Barclays Bank (EMTN)	FRN	14.09.2020	4.000.000	4.003	0,12
BMW Finance (EMTN)	0,1250	03.07.2020	17.344.000	17.344	0,53
BMW Finance (EMTN)	2,0000	04.09.2020	9.126.000	9.158	0,28
BNP Paribas (EMTN)	3,7500	25.11.2020	31.371.000	31.868	0,97
BNP Paribas (EMTN)	2,2500	13.01.2021	10.000.000	10.132	0,31
Coca-Cola	FRN	08.03.2021	7.600.000	7.606	0,23
Coca-Cola	-	09.03.2021	6.000.000	6.004	0,18
Credit Suisse (EMTN)	1,1250	15.09.2020	20.667.000	20.725	0,63
Euroclear Bank (EMTN)	FRN	10.07.2020	16.426.000	16.427	0,50
HSBC Bank (EMTN)	4,0000	15.01.2021	3.645.000	3.725	0,11
HSBC France (EMTN)	0,6250	03.12.2020	7.100.000	7.126	0,22
Linde Finance (EMTN)	1,7500	17.09.2020	3.000.000	3.011	0,09
National Australia Bank (GMTN)	4,0000	13.07.2020	12.632.000	12.649	0,38
National Australia Bank (GMTN)	2,0000	12.11.2020	6.200.000	6.250	0,19
Nordea Bank (EMTN)	FRN	27.08.2020	15.000.000	15.016	0,46
Nordea Bank (EMTN)	2,0000	17.02.2021	2.050.000	2.080	0,06
Royal Bank of Canada (EMTN)	FRN	24.07.2020	19.800.000	19.809	0,60
Santander UK (EMTN)	2,6250	16.07.2020	12.600.000	12.613	0,38
Skandinaviska Enskilda Banken (GMTN)	FRN	15.09.2020	7.400.000	7.407	0,22
Societe Generale (EMTN)	0,7500	25.11.2020	17.800.000	17.859	0,54
Sumitomo Mitsui Banking (REGS)	2,2500	16.12.2020	4.200.000	4.250	0,13
Sumitomo Mitsui Trust Bank (REGS)	FRN	25.09.2020	6.300.000	6.304	0,19
Svenska Handelsbanken (EMTN)	FRN	30.07.2020	2.100.000	2.101	0,06
Swedbank (EMTN)	FRN	18.08.2020	3.000.000	3.002	0,09
Toronto-Dominion Bank (EMTN)	FRN	13.07.2020	1.000.000	1.000	0,03
Toronto-Dominion Bank (DPNT)	FRN	08.09.2020	1.800.000	1.802	0,05
Total Capital Canada (EMTN)	1,8750	09.07.2020	6.700.000	6.702	0,20
Toyota Motor Credit (EMTN)	1,8000	23.07.2020	16.184.000	16.201	0,49
Summe Anleihen				317.995	9,63
Geldmarktinstrumente 62,67 %					
ABN AMRO Bank	-	01.07.2020	36.000.000	36.000	1,09

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	01.07.2020	35.000.000	35.001	1,06
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	06.07.2020	33.000.000	33.002	1,00
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	03.08.2020	51.500.000	51.526	1,56
Alliander	-	14.07.2020	23.000.000	23.005	0,70
Allianz	-	25.08.2020	12.000.000	12.010	0,36
Antalis	-	13.07.2020	25.000.000	25.002	0,76
Aviva	-	12.08.2020	4.000.000	4.003	0,12
Bank of China	-	10.09.2020	34.000.000	34.028	1,03
Banque Federative du Credit Mutuel	-	13.08.2020	4.000.000	4.003	0,12
Banque Federative du Credit Mutuel	-	14.08.2020	19.000.000	19.009	0,57
Banque Federative du Credit Mutuel	-	17.08.2020	29.000.000	29.022	0,88
Barclays Bank	-	07.09.2020	35.000.000	35.028	1,06
Barclays Bank	-	10.09.2020	33.000.000	33.029	1,00
BNP Paribas	-	17.08.2020	35.000.000	35.024	1,06
BRED Banque Populaire	-	03.07.2020	27.000.000	27.001	0,82
Citibank	-	07.08.2020	35.000.000	35.020	1,06
Credit Suisse	-	01.12.2020	20.000.000	20.022	0,61
DBS Bank	-	10.12.2020	34.000.000	34.069	1,03
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	20.07.2020	24.000.000	24.007	0,73
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	29.07.2020	40.000.000	40.017	1,21
Euroclear Bank	-	28.07.2020	20.000.000	20.009	0,61
First Abu Dhabi Bank	-	01.07.2020	33.000.000	33.000	1,00
HSBC Bank	-	09.07.2020	37.000.000	37.005	1,12
HSBC Bank	-	14.09.2020	25.000.000	25.021	0,76
HSBC France	-	16.11.2020	18.000.000	18.023	0,55
ING Bank	-	06.07.2020	29.000.000	29.003	0,88
Linde	-	08.07.2020	10.000.000	10.001	0,30
Lloyds Bank	-	03.12.2020	36.000.000	36.017	1,09
Loan Market Association	-	03.07.2020	25.000.000	25.001	0,76
Loan Market Association	-	27.07.2020	32.000.000	32.010	0,97
LVMH Finance Belgique	-	15.07.2020	35.000.000	35.006	1,06
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	-	13.07.2020	10.000.000	10.002	0,30
Mizuho Bank	-	05.08.2020	15.000.000	15.008	0,45
Mizuho Bank	-	21.09.2020	38.000.000	38.040	1,15
Mizuho Bank	-	08.10.2020	34.000.000	34.041	1,03
MUFG Bank	-	03.08.2020	15.000.000	15.008	0,45
National Australia Bank	-	03.07.2020	29.000.000	29.002	0,88
National Westminster Bank	-	21.09.2020	36.000.000	36.028	1,09
Natixis	-	31.07.2020	35.000.000	35.012	1,06
Nestle Finance International	-	21.07.2020	10.000.000	10.003	0,30
Nestle Finance International	-	09.09.2020	38.500.000	38.540	1,17

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Nordea Bank	-	07.07.2020	30.000.000	30.003	0,91
Nordea Bank	-	10.07.2020	37.500.000	37.505	1,14
NRW Bank	-	01.07.2020	35.000.000	35.000	1,06
Oesterreichische Kontrollbank	-	17.07.2020	35.000.000	35.008	1,06
Oesterreichische Kontrollbank	-	28.07.2020	37.000.000	37.016	1,12
Oesterreichische Kontrollbank	-	17.09.2020	35.000.000	35.041	1,06
OP Corporate Bank	-	02.07.2020	10.000.000	10.000	0,30
OP Corporate Bank	-	04.08.2020	8.000.000	8.004	0,24
OP Corporate Bank	-	11.09.2020	34.000.000	34.029	1,03
OP Corporate Bank	-	07.01.2021	20.000.000	20.053	0,61
Oversea Chinese Banking	-	16.07.2020	25.000.000	25.006	0,76
Paccar Financial Europe	-	03.07.2020	30.000.000	30.001	0,91
Paccar Financial Europe	-	20.07.2020	20.000.000	20.006	0,61
Paccar Financial Europe	-	07.09.2020	13.200.000	13.208	0,40
Procter and Gamble	-	21.07.2020	30.000.000	30.010	0,91
Procter and Gamble	-	27.07.2020	20.000.000	20.008	0,61
Procter and Gamble	-	03.08.2020	9.000.000	9.005	0,27
Procter and Gamble	-	25.08.2020	28.500.000	28.524	0,86
Procter and Gamble	-	28.08.2020	12.000.000	12.011	0,36
Procter and Gamble	-	02.09.2020	18.000.000	18.017	0,54
Royal Bank of Canada	-	07.08.2020	39.000.000	39.022	1,18
Sheffield Receivables	-	20.07.2020	37.000.000	37.009	1,12
Sumitomo Mitsui Trust Bank	-	18.08.2020	35.000.000	35.022	1,06
Svenska Handelsbanken	-	10.07.2020	36.000.000	36.005	1,09
Svenska Handelsbanken	-	31.07.2020	35.000.000	35.016	1,06
Svenska Handelsbanken	-	11.12.2020	25.000.000	25.048	0,76
The Norinchukin Bank	-	28.08.2020	37.000.000	37.024	1,12
Toronto-Dominion Bank	-	07.07.2020	37.000.000	37.004	1,12
Toronto-Dominion Bank	-	14.09.2020	36.000.000	36.041	1,09
Toyota Kreditbank	-	07.08.2020	16.500.000	16.509	0,50
UBS	-	22.09.2020	27.000.000	27.023	0,82
UBS	-	17.05.2021	35.000.000	35.086	1,06
Zuercher Kantonalbank	-	16.07.2020	37.000.000	37.009	1,12
Summe Geldmarktinstrumente				2.069.881	62,67
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				2.387.876	72,30
Summe Wertpapieranlagen				2.387.876	72,30
Sonstiges Nettovermögen				914.576	27,70
Summe Nettovermögen				3.302.452	100,00

Seabury Euro Liquidity 1 Fund

Für das zum 30. Juni 2020 geendete Geschäftsjahr

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 sank der Wert der ausschüttenden Anteile der Klasse Y des Seabury Euro Liquidity 1 Fund um 0,46 %. Demgegenüber gab die Benchmark, der EONIA +3, um 0,28 % nach.

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

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

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

Marktrückblick

Der zwölfmonatige Berichtszeitraum stand ganz im Zeichen des Ausbruchs der COVID-19-Pandemie in den ersten Monaten des Jahres 2020. Während des ersten Quartals 2020 beließ die Europäische Zentralbank (EZB) den Einlagensatz unverändert bei -0,50 %. Dies wurde als positiv angesehen, da eine Zinssenkung für das Bankensystem möglicherweise kontraproduktiv gewesen wäre, wenn das Ziel des Pakets darin besteht, die Fähigkeit des Bankensystems zur Abfederung des virusbedingten Schocks zu maximieren. Nach einem eher mäßig aufgenommenen ersten Konjunkturpaket kündigte die EZB ein weiteres Programm zur quantitativen Lockerung in Höhe von 750 Mrd. EUR an, im Rahmen dessen bis Ende des Jahres 2020 sowohl Staats- als auch Unternehmensanleihen gekauft werden sollen. Darüber hinaus kündigte die EZB einen beispiellosen Abschlag auf den Zinssatz der gezielten längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte (TLTRO) für Banken an, wodurch letztlich ein fiskalischer Minitransfer geleistet wurde, um Banken zur Kreditvergabe anzuregen. Die Kapazität der TLTRO-Liquiditätsfazilität wurde um weitere 1,2 Bio. EUR erhöht.

In den letzten Monaten des Berichtszeitraums stockte die EZB ihr Pandemic Emergency Purchase Programme um weitere 600 Mrd. EUR auf und verlängerte zudem den Zeitraum, über den Käufe und Wiederanlagen vorgenommen werden sollen. Durch diese Maßnahmen wurde eine koordinierte und umfangreiche geld- und fiskalpolitische Reaktion auf die Pandemie erreicht. Die Inflationsprognosen für 2021/22 wurden aggressiv nach unten korrigiert. Darüber hinaus leisteten einige Länder, insbesondere die Niederlande und Österreich, erheblichen Widerstand gegen den Wiederaufbaufonds der Europäischen Union (EU). Viele EU-Länder lassen ihre Ausgangsbeschränkungen inzwischen hinter sich: Schulen laufen wieder an, Bars und Restaurants werden wieder geöffnet und internationale Reiseverbote werden aufgehoben. Die Zuversicht steigt, dass die Wirtschaft die Talsohle im Sommer 2020 durchschreiten wird. Wir sind allerdings weiterhin vorsichtig und behalten die Situation genau im Auge. Auf der negativen Seite liegt das Risiko für eine schnelle Erholung in der Sorge, dass die Erkrankungszahlen wieder ansteigen könnten und eine zweite Welle folgt.

Portfolio-Überblick

Zum Ende des Berichtszeitraums belief sich der Nettoinventarwert des Fonds auf 4 Mrd. EUR. Die Renditen auf Bundesanleihen und folglich auch die Kapitalströme wiesen im zweiten Quartal recht konstante Schwankungen auf, da sich die Märkte im Nachgang der im ersten Quartal verzeichneten extremen Volatilität zu beruhigen schienen. Weltweit verbesserte sich die Risikostimmung, was ermutigenden Wirtschaftsdaten und Optimismus über die Lockerung der Ausgangsbeschränkungen weltweit zu verdanken war. Hinsichtlich der

Marktbedingungen nahm die Handelsaktivität infolge der Auflegung der Kaufprogramme der Zentralbanken im Laufe des zweiten Quartals kontinuierlich zu, was sich ganz allmählich auch an den Märkten am kurzen Ende der Kurve bemerkbar machte, so dass sich diese wieder stabilisierten. Emittenten nahmen aktiv Kredite über den Markt auf, und die gemeldeten Volumina erhöhten sich deutlich von Tag zu Tag, da Fonds ihre Liquidität stark aufgestockt hatten und nun über erhebliche einsetzbare Mittel verfügten. Dieses günstigere Umfeld linderte die Schmerzen am Markt, und die Renditen sanken in EUR gemessen ganz allmählich, wenngleich langsamer als in GBP und USD. Der Großteil der Fondsaktivitäten konzentrierte sich auf den Bereich zwischen einer Woche und drei Monaten. Allerdings werden wir auch Chancen mit längerer Laufzeit in Betracht ziehen, wenn wir Gelegenheiten erkennen, bei denen höher bewertete Kreditwerte bereit sind, attraktive Konditionen für spezifischen Finanzierungsbedarf zu bieten. Zum Ende des Jahres lag die Bruttorendite des Fonds bei -0,44 %. Positionen in qualitativ hochwertigen Finanzanlagen am kurzen Ende untermauern weiterhin die Renditen und gewährleisteten Liquidität.

Ausblick

Fonds halten weiterhin robuste Liquiditätsniveaus vor, was den Märkten ein solides Fundament bietet. So lassen sich die Kapitalflüsse verwalten, ohne dass sekundäre Liquidität über den Markt aufgenommen werden muss. Sekundäre Anleihen erfreuen sich – ähnlich wie der Rest des breiteren Geldmarktes – einer sehr robusten Nachfrage. Hinsichtlich der Kurven war eine generische Verengung und Abflachung zu beobachten, wobei ein knappes Angebot die Niveaus drückte, da Chancen zur Realisierung von Erträgen schwerer zu finden waren. Mit Blick auf die Zukunft zeichnet sich Optimismus bezüglich eines starken Auftakts für den neuen Monat ab, da Emittenten an den Tisch zurückkehren und Geldmarktfonds ihre Liquiditätsbestände vor Beginn des Sommers einsetzen. Während sich die Niveaus allmählich verengen, werden wir unsere liquiden Mittel weiterhin in ähnlicher Weise einsetzen. Unser Ziel ist es, Fälligkeiten gegebenenfalls an die selteneren, höherwertigen Kreditwerte am Markt anzugleichen.

Money Markets Team

Juli 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	2.397.093
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		1.656.453
Zinsforderungen		2.392
Sonstige Vermögenswerte		60
Summe Aktiva		4.055.998
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(620)
Sonstige Verbindlichkeiten		(22)
Summe Passiva		(642)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		4.055.356

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		2.856.445
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(18.285)
Realisierte Nettoverluste		(43)
Nicht realisierte Nettogewinne		273
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		11.704.432
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(10.487.466)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		4.055.356

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Y-3	Z-3
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.861.560.028	382.333
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	11.738.005.689	17.522.249
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	10.516.342.993	17.898.766
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.083.222.724	5.816
Nettoinventarwert je Anteil	0,9932	0,9871

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	(17.101)
Sonstige Erträge		25
Summe Erträge		(17.076)
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(908)
Verwaltungsgebühren	4.2	(133)
Verwahrgebühren	4.3	(173)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(18)
Betriebskosten	4.6	(159)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.8	182
Summe Aufwendungen		(1.209)
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(18.285)
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(43)
Realisierte Nettoverluste		(43)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		273
Nicht realisierte Nettogewinne		273
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(18.055)

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. Juni 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 59,11 %					
Anleihen 6,10 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	2,1250	26.11.2020	24.260.000	24.478	0,60
ABN AMRO Bank (EMTN)	FRN	15.01.2021	7.500.000	7.511	0,19
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	4,1250	20.07.2020	16.650.000	16.686	0,41
BNP Paribas (EMTN)	3,7500	25.11.2020	20.899.000	21.230	0,52
Credit Suisse (EMTN)	1,1250	15.09.2020	32.137.000	32.228	0,80
ING Bank (EMTN)	0,7500	24.11.2020	3.000.000	3.011	0,07
ING Bank (EMTN)	FRN	26.11.2020	3.000.000	3.005	0,07
National Australia Bank (GMTN)	4,0000	13.07.2020	5.400.000	5.407	0,13
Nederlandse Waterschapsbank (REGS)	1,7500	09.07.2020	7.700.000	7.704	0,19
NRW Bank	FRN	24.07.2020	2.000.000	2.001	0,05
OP Corporate Bank (EMTN)	FRN	22.05.2021	24.416.000	24.482	0,60
Royal Bank of Canada (EMTN)	FRN	24.07.2020	38.926.000	38.943	0,96
Royal Bank of Canada (EMTN)	FRN	06.08.2020	15.200.000	15.207	0,38
Santander UK (EMTN)	2,6250	16.07.2020	4.000.000	4.004	0,10
Societe Generale (EMTN)	FRN	14.01.2021	10.100.000	10.113	0,25
Societe Generale (EMTN)	0,7500	19.02.2021	9.200.000	9.249	0,23
Sumitomo Mitsui Trust Bank (REGS)	FRN	25.09.2020	3.100.000	3.102	0,08
Swedbank (EMTN)	FRN	18.08.2020	15.000.000	15.011	0,37
Toronto-Dominion Bank (EMTN)	FRN	13.07.2020	4.000.000	4.001	0,10
Summe Anleihen				247.373	6,10
Geldmarktinstrumente 53,01 %					
ABN AMRO Bank	-	01.07.2020	40.000.000	40.000	0,99
ABN AMRO Bank	-	17.07.2020	5.000.000	5.001	0,12
Abu Dhabi Commercial Bank	-	14.09.2020	40.000.000	40.035	0,99
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	01.07.2020	40.000.000	40.001	0,99
Bank of China	-	10.09.2020	37.000.000	37.031	0,91
Bank of Montreal	-	14.09.2020	47.000.000	47.065	1,16
Banque Federative du Credit Mutuel	-	03.08.2020	33.000.000	33.018	0,81
Banque Federative du Credit Mutuel	-	03.08.2020	43.000.000	43.016	1,06
Banque Federative du Credit Mutuel	-	04.08.2020	45.000.000	45.025	1,11
Banque Federative du Credit Mutuel	-	14.08.2020	19.000.000	19.009	0,47
Banque Federative du Credit Mutuel	-	17.08.2020	29.000.000	29.022	0,72
BNP Paribas	-	17.08.2020	42.000.000	42.028	1,04
BPCE SA	-	19.08.2020	43.000.000	43.029	1,06
Citibank	-	06.08.2020	15.000.000	15.008	0,37

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Citibank	-	07.08.2020	43.000.000	43.025	1,06
Citibank	-	08.09.2020	39.000.000	39.036	0,96
Commonwealth Bank of Australia	-	17.09.2020	47.000.000	47.081	1,16
Credit Suisse	-	14.09.2020	30.000.000	30.026	0,74
DBS Bank	-	10.12.2020	37.000.000	37.075	0,91
European Investment Bank	-	01.07.2020	40.000.000	40.000	0,99
First Abu Dhabi Bank	-	01.07.2020	39.000.000	39.000	0,96
Industrial & Commercial Bank of China	-	11.08.2020	40.000.000	40.012	0,99
ING Bank	-	06.07.2020	28.000.000	28.003	0,69
ING Bank	-	05.08.2020	33.000.000	33.017	0,81
KFW	-	01.07.2020	30.700.000	30.701	0,76
La Banque Postale	-	08.09.2020	39.000.000	39.031	0,96
Lloyds Bank	-	03.12.2020	39.000.000	39.019	0,96
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	-	13.07.2020	8.000.000	8.002	0,20
Mizuho Bank	-	21.09.2020	44.000.000	44.046	1,09
Mizuho Bank	-	08.10.2020	36.000.000	36.043	0,89
National Australia Bank	-	03.07.2020	29.000.000	29.002	0,71
National Australia Bank	-	17.09.2020	47.000.000	47.055	1,16
Natixis	-	01.07.2020	30.000.000	30.000	0,74
Natixis	-	31.07.2020	43.000.000	43.015	1,06
Nordea Bank	-	07.07.2020	30.000.000	30.003	0,74
Nordea Bank	-	10.07.2020	41.500.000	41.506	1,02
NRW Bank	-	01.07.2020	40.000.000	40.000	0,99
Oesterreichische Kontrollbank	-	17.07.2020	40.000.000	40.010	0,99
Oesterreichische Kontrollbank	-	28.07.2020	42.000.000	42.018	1,04
Oesterreichische Kontrollbank	-	17.09.2020	35.000.000	35.041	0,86
OP Corporate Bank	-	02.07.2020	10.000.000	10.000	0,25
OP Corporate Bank	-	03.07.2020	30.000.000	30.001	0,74
OP Corporate Bank	-	11.09.2020	11.000.000	11.009	0,27
OP Corporate Bank	-	09.12.2020	30.000.000	30.067	0,74
OP Corporate Bank	-	07.01.2021	20.000.000	20.053	0,49
Oversea Chinese Banking	-	16.07.2020	25.000.000	25.006	0,62
Qatar National Bank	-	03.09.2020	39.000.000	39.027	0,96
Qatar National Bank	-	22.09.2020	38.000.000	38.031	0,94
Royal Bank of Canada	-	13.10.2020	47.000.000	47.028	1,16
Standard Chartered Bank	-	09.09.2020	39.000.000	39.041	0,96
Standard Chartered Bank	-	18.09.2020	43.000.000	43.050	1,06
Sumitomo Mitsui Trust Bank	-	18.08.2020	42.000.000	42.026	1,04
Svenska Handelsbanken	-	10.07.2020	3.500.000	3.501	0,09
Svenska Handelsbanken	-	17.07.2020	20.000.000	20.005	0,49
Svenska Handelsbanken	-	31.07.2020	38.500.000	38.518	0,95

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Svenska Handelsbanken	-	13.10.2020	32.000.000	32.049	0,79
Svenska Handelsbanken	-	11.12.2020	25.000.000	25.048	0,62
Svenska Handelsbanken	-	08.02.2021	18.000.000	18.044	0,44
The Norinchukin Bank	-	29.07.2020	39.000.000	39.017	0,96
The Norinchukin Bank	-	28.08.2020	42.000.000	42.027	1,04
Toronto-Dominion Bank	-	07.07.2020	37.000.000	37.004	0,91
Toronto-Dominion Bank	-	14.09.2020	47.000.000	47.053	1,16
UBS	-	22.09.2020	30.000.000	30.026	0,74
UBS	-	17.05.2021	14.000.000	14.034	0,35
Summe Geldmarktinstrumente				2.149.720	53,01
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregeltten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				2.397.093	59,11
Summe Wertpapieranlagen				2.397.093	59,11
Sonstiges Nettovermögen				1.658.263	40,89
Summe Nettovermögen				4.055.356	100,00

Seabury Sterling Liquidity 1 Fund

Für das zum 30. Juni 2020 geendete Geschäftsjahr

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 stieg der Wert der ausschüttenden Anteile der Klasse Z des Seabury Sterling Liquidity 1 Fund um 0,77 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der SONIA +13, um 0,46 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Rendite, vor Abzug der Aufwendungen, GBP.

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

Marktrückblick

Infolge der globalen COVID-19-Pandemie waren die Märkte – insbesondere im März – außerordentlichen Schwankungen ausgesetzt. Die politischen Gegenmaßnahmen die weltweit als Reaktion auf die sich rasch entfaltende Krise ergriffen wurden, fielen beachtlich aus. In dieser beispiellosen Phase nahm die Bank of England (BoE) im März zwei Zinssenkungen vor, wodurch der Leitzins auf ein Rekordtief von 0,10 % sank. Es wird ein Einbruch des Wachstums erwartet, während die Arbeitslosigkeit deutlich ansteigen dürfte. Die Strategie der britischen Regierung zur Beendigung der Ausgangsbeschränkungen wird sehr genau beobachtet werden – sollte der Lockdown zu früh aufgehoben werden, besteht das Risiko einer zweiten Welle und einer zweiten Runde von Schließungen, was die gesundheitliche und wirtschaftliche Katastrophe noch zusätzlich verschärfen würde.

Die Lockdown-Beschränkungen setzten sich bis in die letzten drei Monate des Berichtszeitraums fort. Allerdings ging die Volatilität an den Märkten zurück, während Anleger die verschiedenen von Regierungen und Zentralbanken eingerichteten, umfangreichen finanziellen Unterstützungsmechanismen berücksichtigten. Die Aussetzung der normalen Wirtschaftstätigkeit hatte enorme Liquiditätsmengen für Unternehmen über das gesamte Spektrum hinweg zur Folge, während die Nachfrage von Banken und anderen Finanzinstituten nach Finanzierung über den Interbanken-Geldmarkt auf ein historisch niedriges Niveau sank. Auf kurze Sicht ist die weitere Entwicklung der Wirtschaftstätigkeit äußerst ungewiss. Der geldpolitische Ausschuss der BoE hält sich bislang alle Optionen offen und schließt nichts aus, nicht einmal negative Zinsen. Er scheint jedoch gewillt zu sein, zunächst einmal abzuwarten, wie sich die Inflation, das Wachstum und die Preisstabilität entwickeln, bevor weitere Änderungen vorgenommen werden. Angesichts des aktuellen politischen Umfelds, das von einem Verhältnis von Verschuldung zu BIP von über 100 % und einem Bekenntnis zu Zinsen in der Nähe von bzw. unterhalb von null geprägt ist, lässt sich nur schwerlich argumentieren, warum die Geldmarktkurven in absehbarer Zeit einen deutlich steileren Verlauf annehmen sollten. Die jüngsten Kommentare des Gouverneurs der BoE Andrew Bailey lassen darauf schließen, dass einer Anhebung der britischen Zinsen wohl eine Umkehr der quantitativen Lockerungsmaßnahmen vorausgehen würde.

Portfolio-Überblick

Der Nettoinventarwert des Fonds erhöhte sich während des Berichtszeitraums von 750 Mio. GBP auf 1,6 Mrd. GBP. Die Aktivitäten konzentrierten sich in den ersten drei Monaten des Jahres 2020 darauf, die von der Covid-19-Pandemie verursachte Marktvolatilität zu bewältigen, wobei die Entscheidungsfindung in erster Linie durch die Aspekte Liquidität und Kapitalschutz geprägt wurde. In der Zeit von Anfang Januar bis Ende März erhöhte sich die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds von 35 auf 50 Tage. In der Folge

wurde sie dann bis Ende Juni im Bereich zwischen 45 und 50 Tagen gehalten.

Auf die extreme Marktvolatilität im ersten Quartal 2020 folgte ab April eine Abflachung der Zinsstrukturkurve und eine Normalisierung der Swap-Märkte. Dies bedeutete jedoch, dass die Realzinsen am kürzeren Ende der Kurve erheblich sanken. In Anbetracht dessen blieben die Aktivitäten defensiv ausgerichtet, mit anhaltendem Fokus auf eine Erhöhung der Liquidität und Kapitalschutz.

Die Performance fiel stark aus, wobei die erhöhte Liquidität im Bereich der kürzeren Laufzeiten mit niedrigeren Renditen durch vorsichtig gewählte Anlagen in längerfristigen Bereichen der Kurve mit höheren Renditen, die vom erhöhten Kurvenspread sowie von swapbedingten Anomalien profitierten, ausgeglichen wurde. Im Juni wurde dies allerdings durch umfangreiche Liquiditätszuflüsse erschwert, so dass sich die Lage aufgrund der stark sinkenden Emissionsvolumina von Banken, die ihre Bilanzen zum Quartalsende absicherten, schwieriger gestaltete. Die von Emittenten gebotenen Niveaus sanken, während die Marktbelastung zurückging und die finanziellen Unterstützungsmechanismen den Geldmarktfinanzierungsbedarf des Fonds verringerten. Die Kombination aus niedrigeren Marktrenditen und erhöhten Liquiditätsniveaus drückte die Renditen, da bestehende Positionen ihre Endfälligkeit erreichten und durch Anlagen mit deutlich niedrigeren Ertragsniveaus ersetzt wurden.

Ausblick

Die Anlageaktivität des Fonds wird sich weiterhin vor allem auf Kapitalerhalt und Liquidität konzentrieren. Die täglichen und einwöchigen Fälligkeiten werden über dem normalen Niveau bleiben, während wir die Marktlage und den Liquiditätsbedarf der Anleger weiter genau beobachten. Sofern es der Cashflowbedarf erlaubt, wird die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds erhöht, um Anlagechancen in längerfristigen Bereichen der Zinsstrukturkurve wahrzunehmen. Wir werden auch weiterhin in hochwertige liquide Vermögenswerte investieren und dabei die Volatilität des NIW genau im Auge behalten.

Money Markets Team

Juli 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. Juni 2020

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	853.907
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		729.087
Zinsforderungen		970
Forderungen aus umgekehrten Pensionsgeschäften		60.000
Sonstige Vermögenswerte		39
Summe Aktiva		1.644.003
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(158)
Sonstige Verbindlichkeiten		(488)
Summe Passiva		(646)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.643.357

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		726.650
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		7.016
Realisierte Nettogewinne		22
Nicht realisierte Nettogewinne		549
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		4.518.625
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(3.602.489)
Gezahlte Dividenden	5	(7.016)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.643.357

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Z-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	726.598.603
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.517.823.798
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	3.601.914.058
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.642.508.343
Nettoinventarwert je Anteil	1,0005

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	7.076
Bankzinsen		7
Erträge aus umgekehrten Pensionsgeschäften		103
Sonstige Erträge		14
Summe Erträge		7.200
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren	4.2	(29)
Verwahrgebühren	4.3	(25)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(30)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(25)
Betriebskosten	4.6	(75)
Summe Aufwendungen		(184)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		7.016
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		22
Realisierte Nettogewinne		22
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		549
Nicht realisierte Nettogewinne		549
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		7.587

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. Juni 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 51,96 %					
Geldmarktinstrumente 51,96 %					
ABN AMRO Bank	0,6400	20.07.2020	10.000.000	10.004	0,61
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	04.11.2020	20.000.000	19.992	1,21
Bank of America	0,7800	16.07.2020	10.000.000	10.003	0,61
Bank of China	-	05.08.2020	20.000.000	19.998	1,22
Bank of China	1,0000	11.08.2020	10.000.000	10.006	0,61
Bank of China	0,6500	21.09.2020	10.000.000	10.008	0,61
Bank of Montreal	0,5200	14.09.2020	25.000.000	25.025	1,52
Bank of Montreal	0,5700	14.09.2020	5.000.000	5.006	0,30
Bank of Tokyo – Mitsubishi UFJ	-	24.08.2020	10.000.000	9.998	0,61
Banque Federative du Credit Mutuel	-	01.07.2020	10.000.000	10.000	0,61
Banque Federative du Credit Mutuel	0,9300	18.08.2020	10.000.000	10.013	0,61
Banque Federative du Credit Mutuel	0,8000	09.11.2020	10.000.000	10.025	0,61
Banque Federative du Credit Mutuel	0,2400	18.11.2020	10.000.000	10.000	0,61
Banque Federative du Credit Mutuel	-	25.11.2020	10.000.000	9.998	0,61
Barclays Bank	0,7900	04.09.2020	10.000.000	10.012	0,61
Barclays Bank	0,9200	30.10.2020	5.000.000	5.009	0,30
Barclays Bank	0,5000	02.11.2020	10.000.000	10.001	0,61
Barclays Bank	-	08.02.2021	10.000.000	9.961	0,60
Bayerische Landesbank	-	23.10.2020	20.000.000	19.998	1,21
BNP Paribas	-	02.07.2020	10.000.000	10.000	0,61
BNP Paribas	-	08.07.2020	10.000.000	10.000	0,61
BNP Paribas	0,7800	24.11.2020	5.000.000	5.012	0,30
C.I.B.C.	0,5200	16.09.2020	25.000.000	25.023	1,52
C.I.B.C.	0,8500	08.10.2020	10.000.000	10.020	0,61
China Construction Bank	1,2500	24.07.2020	10.000.000	10.004	0,61
China Construction Bank	0,7000	12.08.2020	10.000.000	10.004	0,61
China Construction Bank	0,5000	20.08.2020	10.000.000	10.003	0,61
China Construction Bank	0,4500	03.09.2020	10.000.000	10.003	0,61
China Construction Bank	0,4200	08.09.2020	5.000.000	5.001	0,30
Citibank	0,2200	21.08.2020	20.000.000	20.003	1,22
Commonwealth Bank of Australia	0,9000	09.11.2020	10.000.000	10.026	0,61
Credit Suisse	0,7500	10.08.2020	10.000.000	10.007	0,61
Danske Bank	0,7900	07.07.2020	10.000.000	10.001	0,61
Danske Bank	0,2900	05.10.2020	10.000.000	10.003	0,61
Danske Bank	0,2600	15.10.2020	10.000.000	10.005	0,61
Danske Bank	0,2600	16.10.2020	10.000.000	10.005	0,61
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	14.07.2020	10.000.000	10.000	0,61

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
First Abu Dhabi Bank	0,8000	03.07.2020	10.000.000	10.001	0,61
First Abu Dhabi Bank	-	16.09.2020	10.000.000	9.997	0,61
First Abu Dhabi Bank	0,3300	13.10.2020	5.000.000	5.002	0,30
Handelsbanken	0,8000	13.08.2020	20.000.000	20.019	1,22
Industrial & Commercial Bank of China	0,4500	25.09.2020	25.000.000	25.015	1,52
Industrial & Commercial Bank of China	0,4600	27.10.2020	10.000.000	10.006	0,61
ING Bank	-	06.07.2020	10.000.000	9.999	0,61
Korea Development Bank	-	10.07.2020	10.000.000	10.000	0,61
Lloyds Bank	0,8400	13.07.2020	10.000.000	10.003	0,61
Lloyds Bank	0,7200	21.07.2020	5.000.000	5.002	0,30
Lloyds Bank	-	04.08.2020	5.000.000	5.000	0,30
Lloyds Bank	0,8700	04.08.2020	20.000.000	20.016	1,22
MUFG Bank	0,6100	29.07.2020	10.000.000	10.004	0,61
MUFG Bank	0,2600	07.01.2021	10.000.000	9.995	0,61
National Bank of Abu Dhabi	0,8200	14.07.2020	5.000.000	5.001	0,30
National Bank of Abu Dhabi	0,4400	19.10.2020	10.000.000	10.008	0,61
National Bank of Abu Dhabi	0,4400	09.12.2020	5.000.000	5.003	0,30
Natixis	0,3900	11.09.2020	10.000.000	10.006	0,61
Natixis	0,3600	22.09.2020	10.000.000	10.006	0,61
Natixis	0,3100	05.11.2020	10.000.000	10.006	0,61
Natixis	0,4300	16.03.2021	10.000.000	10.008	0,61
Nordea Bank	0,8700	09.07.2020	10.000.000	10.002	0,61
Nordea Bank	-	06.08.2020	20.000.000	19.999	1,22
OP Corporate Bank	-	07.07.2020	10.000.000	10.000	0,61
OP Corporate Bank	-	08.07.2020	7.000.000	7.000	0,42
OP Corporate Bank	-	09.07.2020	10.000.000	10.000	0,61
OP Corporate Bank	-	17.07.2020	10.000.000	10.000	0,61
OP Corporate Bank	-	25.01.2021	6.500.000	6.490	0,39
Santander UK	0,8000	03.08.2020	10.000.000	10.007	0,61
Skandinaviska Enskilda Banken	0,6500	05.08.2020	10.000.000	10.006	0,61
Société Générale	0,6600	31.07.2020	10.000.000	10.005	0,61
Société Générale	0,6700	31.07.2020	10.000.000	10.005	0,61
Société Générale	0,5100	01.12.2020	10.000.000	10.013	0,61
Société Générale	0,8450	15.01.2021	10.000.000	10.028	0,61
Société Générale	0,4000	18.01.2021	10.000.000	10.008	0,61
Standard Chartered Bank	0,7500	15.07.2020	10.000.000	10.003	0,61
Svenska Handelsbanken	0,6600	22.07.2020	10.000.000	10.004	0,61
UBS	0,8500	07.08.2020	10.000.000	10.008	0,61
UBS	0,9000	07.09.2020	10.000.000	10.015	0,61
UBS	0,9500	07.10.2020	10.000.000	10.022	0,61

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
UBS	0,8900	20.10.2020	10.000.000	10.023	0,61
UBS	0,4300	24.06.2021	10.000.000	9.995	0,61
Summe Geldmarktinstrumente				853.907	51,96
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				853.907	51,96
Summe Wertpapieranlagen				853.907	51,96
Sonstiges Nettovermögen				789.450	48,04
Summe Nettovermögen				1.643.357	100,00

Seabury Sterling Liquidity 2 Fund

Für das zum 30. Juni 2020 geendete Geschäftsjahr

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 stieg der Wert der ausschüttenden Anteile der Klasse Y des Seabury Sterling Liquidity 2 Fund um 0,77 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der SONIA +13, um 0,46 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Rendite, vor Abzug der Aufwendungen, GBP.

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

Marktrückblick

Infolge der globalen COVID-19-Pandemie waren die Märkte – insbesondere im März – außerordentlichen Schwankungen ausgesetzt. Die politischen Gegenmaßnahmen die weltweit als Reaktion auf die sich rasch entfaltende Krise ergriffen wurden, fielen beachtlich aus. In dieser beispiellosen Phase nahm die Bank of England (BoE) im März zwei Zinssenkungen vor, wodurch der Leitzins auf ein Rekordtief von 0,10 % sank. Es wird ein Einbruch des Wachstums erwartet, während die Arbeitslosigkeit deutlich ansteigen dürfte. Die Strategie der britischen Regierung zur Beendigung der Ausgangsbeschränkungen wird sehr genau beobachtet werden – sollte der Lockdown zu früh aufgehoben werden, besteht das Risiko einer zweiten Welle und einer zweiten Runde von Schließungen, was die gesundheitliche und wirtschaftliche Katastrophe noch zusätzlich verschärfen würde.

Die Lockdown-Beschränkungen setzten sich bis in die letzten drei Monate des Berichtszeitraums fort. Allerdings ging die Volatilität der Märkte zurück, während sie die verschiedenen von Regierungen und Zentralbanken eingerichteten erheblichen finanziellen Unterstützungsmechanismen berücksichtigten. Die Aussetzung der normalen Wirtschaftstätigkeit hatte enorme Liquiditätsmengen für Unternehmen über das gesamte Spektrum hinweg zur Folge, während die Nachfrage von Banken und anderen Finanzinstituten nach Finanzierung über den Interbanken-Geldmarkt auf ein historisch niedriges Niveau sank. Auf kurze Sicht ist die weitere Entwicklung der Wirtschaftstätigkeit äußerst ungewiss. Der geldpolitische Ausschuss der BoE hält sich bislang alle Optionen offen und schließt nichts aus, nicht einmal negative Zinsen. Er scheint jedoch gewillt zu sein, zunächst einmal abzuwarten, wie sich die Inflation, das Wachstum und die Preisstabilität entwickeln, bevor weitere Änderungen vorgenommen werden. Angesichts des aktuellen politischen Umfelds, das von einem Verhältnis von Verschuldung zu BIP von über 100,00 % und einem Bekenntnis zu Zinsen in der Nähe von bzw. unterhalb von null geprägt ist, lässt sich nur schwerlich argumentieren, warum die Geldmarktkurven in absehbarer Zeit einen deutlich steileren Verlauf annehmen sollten. Die jüngsten Kommentare des Gouverneurs der BoE Andrew Bailey lassen darauf schließen, dass einer Anhebung der britischen Zinsen wohl eine Umkehr der quantitativen Lockerungsmaßnahmen vorausgehen würde.

Portfolio-Überblick

Der Nettoinventarwert (NIW) des Fonds bewegte sich während des Berichtszeitraums in der Spanne zwischen 1 und 2 Mrd. GBP. Ein Großteil dieses Anstiegs erfolgte im ersten Quartal 2020, als wir aufgrund der globalen COVID-19-Pandemie extreme Volatilität an den Märkten verzeichneten. Im Februar wurde zunehmend deutlich, dass die Pandemie erhebliche finanzielle Auswirkungen auf das Vereinigte

Königreich haben würde. Die Wahrung von Liquidität wurde zum vorrangigen Ziel des Fonds. Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit wurde verringert, während Liquiditätskennzahlen erhöht wurden. Im März verzeichneten die Sekundär- und Primärmärkte einen Liquiditätsengpass, da sich viele Käufer zurückzogen. Infolgedessen waren wir in der Lage, uns erhöhte Sekundärmarktsätze zunutze zu machen. In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums folgten auf die extreme Marktvolatilität eine Abflachung der Zinsstrukturkurve sowie eine Normalisierung der Swap-Märkte. Dies bedeutet allerdings, dass die Realzinsen am kürzeren Ende der Kurve nun deutlich niedriger sind. Vor diesem Hintergrund fielen unsere Aktivitäten defensiv aus, wobei die Entscheidungsfindung weiterhin in erster Linie durch Bemühungen zur Steigerung der Liquidität und zum Schutz des Kapitals geprägt wurde. Die Liquiditätskennzahlen sind nach wie vor robust: Die Allokation des Fonds auf Tagesgeldeinlagen wurde bei ca. 30 % gehalten, die Allokation auf einwöchige Fälligkeiten bei ca. 40 %. Zudem nutzten wir verstärkt die 5/10/40-Vorschrift, um Engagements innerhalb der Grenzen stärker auf besser zahlende Tagesgeldanbieter zu konzentrieren. Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit sank zum 30. Juni auf knapp unter 46 Tage.

Ausblick

Da wir uns immer noch inmitten der COVID-19-Krise befinden, ist der Ausblick weiterhin ungewiss. Die Zukunft hängt davon ab, ob es dem Land gelingt, die Ausbreitung des Virus unter Kontrolle zu bringen. Die Lockdown-Beschränkungen werden allmählich gelockert, es besteht jedoch immer noch das Risiko einer zweiten Welle. Solange nicht ein Impfstoff oder eine erfolgreiche Behandlung gefunden wurde, werden wir lernen müssen, mit der Möglichkeit künftiger Ausbrüche zu leben. In diesen unsicheren Zeiten lassen sich weitere Zinssenkungen kurzfristig nicht ausschließen, während auf mittlere bis lange Sicht das Inflationsrisiko zunimmt. Zudem lässt sich nur schwerlich vorhersagen, welche Auswirkungen die Ausgangsbeschränkungen längerfristig auf die britische sowie die globale Wirtschaft haben werden. Der Fonds wird sich weiterhin auf die Wahrung von Liquidität konzentrieren. Das Fälligkeitsprofil des Fonds wird strikt beibehalten, um dies zu erreichen und gleichzeitig die erhöhten Kennzahlen in Bezug auf eintägige und einwöchentliche Fälligkeiten zu wahren. Sollten sich Wertpotenziale bei hochwertigen längerfristigen Titeln ergeben, ist der Fonds gut aufgestellt, um sich aufkommende Chancen zunutze zu machen. Das Portfolio wird auch weiterhin in hochwertige liquide Vermögenswerte investiert, während die Volatilität des NIW genau überwacht wird.

Money Markets Team

Juli 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	1.315.856
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		699.445
Zinsforderungen		1.089
Sonstige Vermögenswerte		32
Summe Aktiva		2.016.422
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(265)
Sonstige Verbindlichkeiten		(715)
Summe Passiva		(980)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.015.442

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.295.474
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.450
Realisierte Nettogewinne		14
Nicht realisierte Nettogewinne		858
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		8.698.634
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(7.979.537)
Gezahlte Dividenden	5	(9.451)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.015.442

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Y-1	Z-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.120.815.984	174.575.525
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	6.940.144.638	1.756.661.494
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	6.082.543.196	1.895.275.575
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.978.417.426	35.961.444
Nettoinventarwert je Anteil	1,0005	1,0005

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	10.032
Bankzinsen		21
Sonstige Erträge		17
Summe Erträge		10.070
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(345)
Verwaltungsgebühren	4.2	(45)
Verwahrgebühren	4.3	(49)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(47)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(37)
Betriebskosten	4.6	(99)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.8	2
Summe Aufwendungen		(620)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		9.450
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		14
Realisierte Nettogewinne		14
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		858
Nicht realisierte Nettogewinne		858
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		10.322

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. Juni 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 65,29 %					
Anleihen 2,45 %					
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	13.01.2021	7.000.000	6.989	0,35
Toronto-Dominion Bank (EMTN)	FRN	11.09.2020	10.000.000	9.995	0,50
United Kingdom Treasury Bill (N AP)	-	13.07.2020	20.000.000	20.000	0,99
United Kingdom Treasury Bill (N AP)	-	03.08.2020	12.296.000	12.295	0,61
Summe Anleihen				49.279	2,45
Geldmarktinstrumente 62,84 %					
ABN AMRO Bank	-	01.07.2020	10.000.000	10.000	0,50
ABN AMRO Bank	-	21.07.2020	20.000.000	19.999	0,99
ABN AMRO Bank	-	24.07.2020	20.000.000	19.999	0,99
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	06.08.2020	20.000.000	20.000	0,99
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	26.08.2020	10.000.000	10.001	0,50
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	18.09.2020	20.000.000	20.000	0,99
Bank of China	1,0000	06.08.2020	10.000.000	10.005	0,50
Bank of China	1,0000	11.08.2020	10.000.000	10.006	0,50
Bank of China	-	19.08.2020	22.000.000	21.985	1,09
Bank of China	0,3500	04.09.2020	15.000.000	15.002	0,74
Bank of Montreal	0,5200	14.09.2020	25.000.000	25.025	1,24
Bank of Montreal	0,5700	14.09.2020	10.000.000	10.011	0,50
Bank of Nova Scotia	0,8400	06.07.2020	20.000.000	20.003	0,99
Banque Federative du Credit Mutuel	0,6900	14.07.2020	20.000.000	20.005	0,99
Banque Federative du Credit Mutuel	0,6900	16.07.2020	10.000.000	10.003	0,50
Banque Federative du Credit Mutuel	-	04.08.2020	5.000.000	5.000	0,25
Banque Federative du Credit Mutuel	0,6900	24.08.2020	10.000.000	10.008	0,50
Banque Federative du Credit Mutuel	0,8000	09.11.2020	10.000.000	10.025	0,50
Bayerische Landesbank	-	23.10.2020	20.000.000	19.998	0,99
Bayerische Landesbank	-	26.10.2020	20.000.000	19.998	0,99
BNP Paribas	0,8900	07.07.2020	10.000.000	10.002	0,50
BNP Paribas	0,7300	13.07.2020	10.000.000	10.002	0,50
BNP Paribas	0,6500	27.08.2020	10.000.000	10.009	0,50
BNP Paribas	0,6500	28.08.2020	10.000.000	10.009	0,50
BNP Paribas	0,5300	11.11.2020	15.000.000	15.019	0,74
C.I.B.C.	0,5200	16.09.2020	25.000.000	25.023	1,24
C.I.B.C.	0,8500	08.10.2020	25.000.000	25.050	1,24
China Construction Bank	0,9800	01.09.2020	20.000.000	20.020	0,99
China Construction Bank	0,9000	02.09.2020	10.000.000	10.008	0,50

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
China Construction Bank	0,9800	02.09.2020	10.000.000	10.009	0,50
China Construction Bank	0,5300	24.09.2020	10.000.000	10.006	0,50
Citibank	0,4000	10.09.2020	20.000.000	20.012	0,99
Citibank	0,2500	22.09.2020	20.000.000	20.007	0,99
Credit Agricole	0,2400	29.09.2020	10.000.000	10.003	0,50
Credit Agricole	0,1800	19.10.2020	10.000.000	10.001	0,50
Credit Agricole	0,1800	22.10.2020	10.000.000	10.001	0,50
Credit Suisse	-	17.07.2020	10.000.000	10.000	0,50
Danske Bank	0,2900	05.10.2020	20.000.000	20.006	0,99
Danske Bank	0,2700	07.10.2020	20.000.000	20.010	0,99
Danske Bank	0,2600	16.10.2020	15.000.000	15.007	0,74
DZ Bank Deutsche Zentral	0,5700	28.10.2020	10.000.000	10.014	0,50
DZ Bank Deutsche Zentral	0,5500	29.10.2020	20.000.000	20.028	0,99
First Abu Dhabi Bank	0,3300	13.10.2020	10.000.000	10.004	0,50
FMS Wertmanagement	-	03.07.2020	25.000.000	25.000	1,24
FMS Wertmanagement	-	21.07.2020	19.000.000	19.000	0,94
Handelsbanken	0,8000	13.08.2020	10.000.000	10.009	0,50
Industrial & Commercial Bank of China	0,4500	25.09.2020	20.000.000	20.012	0,99
Industrial & Commercial Bank of China	0,4600	27.10.2020	20.000.000	20.013	0,99
Industrial & Commercial Bank of China	0,4600	02.11.2020	10.000.000	10.006	0,50
ING Bank	-	06.07.2020	20.000.000	19.999	0,99
ING Bank	-	07.09.2020	20.000.000	19.989	0,99
ING Bank	-	12.11.2020	15.000.000	14.981	0,74
Korea Development Bank	-	10.07.2020	10.000.000	10.000	0,50
Lloyds Bank	0,8400	23.07.2020	15.000.000	15.007	0,74
Lloyds Bank	-	04.08.2020	25.000.000	24.999	1,24
Lloyds Bank	0,9100	06.11.2020	10.000.000	10.026	0,50
MUFG Bank	0,6200	27.07.2020	10.000.000	10.004	0,50
MUFG Bank	0,8000	14.08.2020	20.000.000	20.016	0,99
MUFG Bank	0,6600	25.08.2020	20.000.000	20.016	0,99
National Australia Bank	-	01.10.2020	25.000.000	25.000	1,24
National Bank of Abu Dhabi	-	08.07.2020	20.000.000	19.999	0,99
National Bank of Abu Dhabi	0,6500	29.07.2020	10.000.000	10.004	0,50
National Bank of Abu Dhabi	0,3400	15.10.2020	15.000.000	15.007	0,74
Natixis	0,4100	08.09.2020	20.000.000	20.012	0,99
Natixis	0,2600	12.10.2020	10.000.000	9.996	0,49
Natixis	0,4300	30.11.2020	10.000.000	10.010	0,50
Nordea Bank	0,5050	30.09.2020	10.000.000	10.013	0,50
OP Corporate Bank	-	01.07.2020	10.000.000	10.000	0,50
OP Corporate Bank	-	08.07.2020	10.000.000	10.000	0,50
OP Corporate Bank	-	20.07.2020	10.000.000	9.999	0,49

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
OP Corporate Bank	-	10.08.2020	10.000.000	9.998	0,49
Royal Bank of Canada	-	07.08.2020	25.000.000	24.999	1,24
Royal Bank of Canada	-	28.09.2020	25.000.000	24.982	1,24
Santander UK	0,8000	03.08.2020	10.000.000	10.007	0,50
Société Générale	0,6600	31.07.2020	20.000.000	20.010	0,99
Société Générale	0,5900	04.08.2020	20.000.000	20.010	0,99
Société Générale	0,4500	01.12.2020	15.000.000	15.015	0,74
Standard Chartered Bank	0,9000	18.08.2020	20.000.000	20.023	0,99
Standard Chartered Bank	0,8700	20.08.2020	20.000.000	20.022	0,99
Standard Chartered Bank	0,4800	04.09.2020	5.000.000	5.004	0,25
Standard Chartered Bank	1,0800	14.10.2020	10.000.000	10.016	0,50
UBS	0,9000	12.08.2020	10.000.000	10.009	0,50
UBS	0,8000	20.10.2020	10.000.000	10.020	0,50
UBS	0,8500	21.10.2020	10.000.000	10.022	0,50
Summe Geldmarktinstrumente				1.266.577	62,84
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregeltten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.315.856	65,29
Summe Wertpapieranlagen				1.315.856	65,29
Sonstiges Nettovermögen				699.586	34,71
Summe Nettovermögen				2.015.442	100,00

Short Duration Sterling Fund

Für das zum 30. Juni 2020 geendete Geschäftsjahr

Performance

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse J des Short Duration Sterling Fund um 0,75 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der 1 Month GBP LIBID, um 0,42 %.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Rendite, vor Abzug der Aufwendungen, GBP.

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

Marktrückblick

Infolge der globalen COVID-19-Pandemie waren die Märkte – insbesondere im März – außerordentlichen Schwankungen ausgesetzt. Die politischen Gegenmaßnahmen die weltweit als Reaktion auf die sich rasch entfaltende Krise ergriffen wurden, fielen beachtlich aus. In dieser beispiellosen Phase nahm die Bank of England (BoE) im März zwei Zinssenkungen vor, wodurch der Leitzins auf ein Rekordtief von 0,10 % sank. Es wird ein Einbruch des Wachstums erwartet, während die Arbeitslosigkeit deutlich ansteigen dürfte. Die Strategie der britischen Regierung zur Beendigung der Ausgangsbeschränkungen wird sehr genau beobachtet werden – sollte der Lockdown zu früh aufgehoben werden, besteht das Risiko einer zweiten Welle und einer zweiten Runde von Schließungen, was die gesundheitliche und wirtschaftliche Katastrophe noch zusätzlich verschärfen würde.

Die Lockdown-Beschränkungen setzten sich bis in die letzten drei Monate des Berichtszeitraums fort. Allerdings ging die Volatilität an den Märkten zurück, während Anleger die verschiedenen von Regierungen und Zentralbanken eingerichteten, umfangreichen finanziellen Unterstützungsmechanismen berücksichtigten. Die Aussetzung der normalen Wirtschaftstätigkeit hatte enorme Liquiditätsmengen für Unternehmen über das gesamte Spektrum hinweg zur Folge, während die Nachfrage von Banken und anderen Finanzinstituten nach Finanzierung über den Interbanken-Geldmarkt auf ein historisch niedriges Niveau sank. Auf kurze Sicht ist die weitere Entwicklung der Wirtschaftstätigkeit äußerst ungewiss. Der geldpolitische Ausschuss der BoE hält sich bislang alle Optionen offen und schließt nichts aus, nicht einmal negative Zinsen. Er scheint jedoch gewillt zu sein, zunächst einmal abzuwarten, wie sich die Inflation, das Wachstum und die Preisstabilität entwickeln, bevor weitere Änderungen vorgenommen werden. Angesichts des aktuellen politischen Umfelds, das von einem Verhältnis von Verschuldung zu BIP von über 100 % und einem Bekenntnis zu Zinsen in der Nähe von bzw. unterhalb von null geprägt ist, lässt sich nur schwerlich argumentieren, warum die Geldmarktkurven in absehbarer Zeit einen deutlich steileren Verlauf annehmen sollten. Die jüngsten Kommentare des Gouverneurs der BoE Andrew Bailey lassen darauf schließen, dass einer Anhebung der britischen Zinsen wohl eine Umkehr der quantitativen Lockerungsmaßnahmen vorausgehen würde.

Portfolio-Überblick

Die Geldmarktrenditen sanken während der ersten sechs Monate des Berichtszeitraums. Die Aktivitäten konzentrierten sich darauf, das Engagement des Fonds in variabel verzinslichen Titeln auf festverzinsliche Anleihen und Geldmarktpapiere zu verlagern, um die verfügbaren Marktrenditeniveaus zu fixieren. Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds wurde im Bereich um 60 Tage

gewahrt. Vor dem Hintergrund niedrigerer Renditen und einer flacheren Zinsstrukturkurve am GBP-Geldmarkt hielt der Fonds seine Bruttorenditen oberhalb der Marke von 1 %.

Unerwartet schwache Daten im Vorfeld der Ende 2019 abgehaltenen britischen Wahlen lösten Anfang 2020 einen weiteren Rückgang der Marktrenditen aus.

Durch die Lage im Vereinigten Königreich ausgelöste Marktbewegungen wurden jedoch schon bald durch zunehmende Sorgen über die Ausbreitung des COVID-19-Virus überschattet. Regierungen weltweit verhängten Maßnahmen wie beispielsweise Ausgangsbeschränkungen, um die Ausbreitung des Virus zu bremsen. Die Volatilität nahm deutlich zu, und die Funktionsfähigkeit des Marktes wurde durch einen Liquiditätsengpass behindert. Regierungen und Zentralbanken reagierten, indem sie Zinsen senkten und eine Reihe von politischen Maßnahmen und Programmen einführten, um es Unternehmen zu ermöglichen, den Lockdown zu überleben. Obwohl die britischen Leitzinsen auf neue Tiefstände sanken, führten die Verwerfungen an den Märkten dazu, dass die Renditen aggressiv anstiegen. Der Fonds war zu Beginn der Krise mit einem hohen Maß an Liquidität und einer gewichteten durchschnittlichen Restlaufzeit von nahezu 60 Tagen konservativ aufgestellt, und wir waren bestrebt, dieses Profil durch Anlagen in kurzfristige, hochwertige Titel beizubehalten.

Im zweiten Quartal brach die Wirtschaftstätigkeit dramatisch ein, während Länder weltweit Ausgangssperren und Kontaktbeschränkungen verhängten, um die Ausbreitung des COVID-19-Virus zu verhindern. Im Vereinigten Königreich wurden alle nicht als unbedingt notwendig erachteten Arbeitnehmer ab dem 26. März gebeten, zu Hause zu bleiben. Diese Beschränkungen wurden im Mai und Juni schrittweise wieder aufgehoben. Während die globalen Infektionsraten weiter anstiegen, verringerte sich die Zahl der auf das Coronavirus zurückzuführenden Todesfälle in den europäischen Ländern, so dass die Maßnahmen gelockert werden konnten. Der Fonds behielt während des gesamten Berichtszeitraums eine defensive Vermögensallokation mit hoher Übernachtsliquidität und einer kontinuierlichen Staffelung von Fälligkeiten zur Finanzierung des Cashflowbedarfs bei. Wiederanlagen konzentrierten sich auf kurzfristige Anleihen, variabel verzinsliche Schuldtitel und Geldmarktinstrumente, um die verfügbaren erhöhten Ertragsniveaus abzuschöpfen, gleichzeitig jedoch das Risiko im Hinblick auf Kursvolatilität und Liquidität zu minimieren. Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds lag zum Ende des Berichtszeitraums bei nahezu 60 Tagen, womit die gewichtete durchschnittliche Laufzeit gegenüber dem Ende des vorherigen Quartals um 0,1 Jahre zurückging.

Ausblick

Die britischen Basiszinssätze haben inzwischen ein Allzeittief von 0,10 % erreicht, und die Vorgaben der BoE lassen darauf schließen, dass die Geldpolitik noch über einen längeren Zeitraum hinweg auf einem außerordentlich niedrigen (und möglicherweise sogar negativen) Niveau bleiben wird. Da die mit der Pandemie verbundene Volatilität und Angst inzwischen zurückgegangen ist, haben sich die Marktrenditen bewegt, so dass sie nun die niedrigen Zentralbankniveaus widerspiegeln. Der Fonds hat zuletzt Wertpapiere zu vorteilhaften Ertragsniveaus ins Portfolio aufgenommen. Da die Zinsstrukturkurve jedoch flach verläuft und die Kreditspreads erneut eng erscheinen, werden sich die Aktivitäten auf eine vorsichtige Verwaltung sowohl der Liquidität als auch der Positionierung im Hinblick auf Zinskurve und Kreditwerte konzentrieren. Der Ausblick für das Vereinigte Königreich ist nach wie vor eingetrübt. Die Wirtschaft steht vor zahlreichen Herausforderungen, darunter das Potenzial künftiger Ausbrüche, die

Aufhebung der Lockdown-Maßnahmen und die Belastung durch die erhöhte Verschuldung der britischen Regierung. Parallel hierzu setzt sich die Saga der Entkopplung des Vereinigten Königreichs von der Europäischen Union fort. Die Frist für eine Verlängerung des laufenden Prozesses wurde am 30. Juni überschritten, und bislang sind kaum positive Fortschritte zu erkennen.

Money Markets Team

Juli 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert	2.2	4.132.468
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		180.674
Zins- und Dividendenforderungen		5.753
Forderungen aus Zeichnungen		716
Sonstige Vermögenswerte		95
Summe Aktiva		4.319.706
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(1.031)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		(28.000)
Sonstige Verbindlichkeiten		(16)
Summe Passiva		(29.047)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		4.290.659

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		5.246.978
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		43.556
Realisierte Nettoverluste		(449)
Nicht realisierte Nettoverluste		(232)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		790.876
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.785.957)
Nettoertragsausgleich	10	(3.634)
Gezahlte Dividenden	5	(479)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		4.290.659

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	J-2	K-1	K-2	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	242.557	4.976.680	3.133.115	35.676.263
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	21.642	4.558.400	1.022.748	4.579.381
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	262.995	5.478.219	1.412.968	11.395.531
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.204	4.056.861	2.742.895	28.860.113
Nettoinventarwert je Anteil	105,0994	9,9821	129,8082	134,9263

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	44.481
Bankzinsen		419
Sonstige Erträge		11
Summe Erträge		44.911
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(675)
Verwaltungsgebühren	4.2	(158)
Verwahrgebühren	4.3	(210)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(150)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(116)
Betriebskosten	4.6	(137)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.8	539
Jahressteuer	4.9	(448)
Summe Aufwendungen		(1.355)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		43.556
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(449)
Realisierte Nettoverluste		(449)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(232)
Nicht realisierte Nettoverluste		(232)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		42.875

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. Juni 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 86,27 %					
Anleihen 46,63 %					
ASIF II (EMTN)	6,3750	05.10.2020	10.024.000	10.178	0,24
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	22.03.2021	1.200.000	1.199	0,03
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	22.03.2021	72.500.000	72.452	1,69
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	17.12.2021	12.500.000	12.526	0,29
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	24.01.2022	29.000.000	29.133	0,68
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	24.01.2022	40.865.000	41.053	0,96
Auto ABS UK Loans (REGS)	FRN	27.11.2025	5.085.714	5.085	0,12
Bank of Montreal (EMTN)	FRN	20.07.2020	56.507.000	56.522	1,32
Bank of Montreal (REGS)	FRN	10.10.2020	27.500.000	27.492	0,64
Bank of Nova Scotia (EMTN)	FRN	11.06.2021	500.000	501	0,01
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	FRN	07.02.2021	20.000.000	20.015	0,47
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	FRN	16.07.2021	70.000.000	70.004	1,63
Banque Federative Du Credit Mutuel (EMTN)	1,3750	20.12.2021	10.000.000	10.097	0,24
Barclays Bank UK (EMTN)	FRN	09.01.2023	33.553.000	33.605	0,78
Bavarian Sky UK (REGS)	FRN	20.04.2028	4.833.000	4.839	0,11
BMW International Investment (EMTN)	FRN	02.03.2022	27.000.000	26.931	0,63
BPCE SA (EMTN)	FRN	29.11.2021	46.200.000	46.149	1,08
Charter Mortgage Funding (REGS)	FRN	12.06.2054	3.109.452	3.071	0,07
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	07.01.2021	25.000.000	24.961	0,58
Commonwealth Bank of Australia (REGS)	FRN	12.07.2021	2.000.000	2.005	0,05
Commonwealth Bank of Australia (REGS)	FRN	12.07.2021	20.000.000	20.049	0,47
Commonwealth Bank of Australia (REGS)	FRN	16.01.2025	21.000.000	20.967	0,49
Cooperatieve Rabobank (GMTN)	4,6250	13.01.2021	4.048.000	4.134	0,10
Darrowby (REGS)	FRN	20.08.2048	7.437.342	7.452	0,17
Driver UK Multi-Compartment (REGS)	FRN	25.07.2025	3.027.209	3.020	0,07
Driver UK Multi-Compartment (REGS)	FRN	25.02.2026	11.648.205	11.551	0,27
Duncan Funding (REGS)	FRN	17.04.2063	740.669	741	0,02
DZ Bank Deutsche Zentral (EMTN)	FRN	25.09.2021	25.000.000	24.992	0,58
E-Carat (REGS)	FRN	18.01.2025	3.740.573	3.743	0,09
Gosforth Funding (REGS)	FRN	25.08.2060	15.133.354	14.982	0,35
Holmes Master Issuer (REGS)	FRN	15.07.2021	20.460.000	20.373	0,47
Holmes Master Issuer (REGS)	FRN	15.10.2054	45.000.000	44.625	1,04
Holmes Master Issuer (REGS)	FRN	15.10.2054	55.700.000	55.602	1,30
Holmes Master Issuer (REGS)	FRN	15.10.2054	3.892.857	3.898	0,09
HSBC UK Bank (EMTN)	FRN	09.09.2020	31.000.000	30.994	0,72
ING Bank (EMTN)	FRN	14.11.2020	39.500.000	39.497	0,92
International Bank for Reconstruction & Development	FRN	13.12.2022	31.808.000	31.829	0,74
JP Morgan Chase Bank (EMTN)	FRN	10.05.2021	85.000.000	85.039	1,98
Lanark (REGS)	FRN	23.11.2020	4.083.750	4.076	0,09
Lanark (REGS)	FRN	22.12.2069	38.000.000	38.092	0,89

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Lloyds Bank (EMTN)	FRN	10.01.2021	37.500.000	37.495	0,87
Lloyds Bank (EMTN)	FRN	13.09.2021	20.000.000	20.035	0,47
Lloyds Bank (REGS)	FRN	16.05.2024	14.400.000	14.465	0,34
National Australia Bank (GMTN)	FRN	17.07.2020	33.000.000	33.014	0,77
National Australia Bank (EMTN)	FRN	24.04.2021	8.500.000	8.490	0,20
National Australia Bank (EMTN)	FRN	24.04.2021	60.000.000	59.926	1,40
National Australia Bank (REGS)	FRN	04.02.2025	23.000.000	22.938	0,53
Nationwide Building Society (EMTN)	FRN	02.08.2022	26.500.000	26.558	0,62
Nationwide Building Society (REGS)	FRN	12.04.2023	10.000.000	10.025	0,23
Nationwide Building Society (REGS)	FRN	10.01.2025	20.625.000	20.736	0,48
Nestle Holdings (EMTN)	1,0000	11.06.2021	6.513.000	6.556	0,15
OP Corporate Bank (EMTN)	FRN	30.05.2021	45.000.000	44.987	1,05
Orbita Funding (REGS)	FRN	16.10.2024	2.646.838	2.642	0,06
Penarth Master Issuer (REGS)	FRN	18.07.2024	21.000.000	20.673	0,48
Penarth Master Issuer (REGS)	FRN	18.03.2025	45.000.000	44.354	1,03
Permanent Master Issuer (REGS)	FRN	15.07.2058	64.080.000	63.586	1,48
Royal Bank of Canada (EMTN)	FRN	08.06.2021	45.000.000	45.007	1,05
Royal Bank of Canada (GMTN)	FRN	30.01.2025	35.000.000	34.834	0,81
Santander UK (REGS)	FRN	13.04.2021	17.200.000	17.213	0,40
Santander UK (REGS)	FRN	13.04.2021	40.000.000	40.031	0,93
Santander UK (EMTN)	5,1250	14.04.2021	6.000.000	6.222	0,15
Santander UK (EMTN)	1,6250	10.05.2021	2.010.000	2.030	0,05
Silver Arrow Compartment (REGS)	FRN	20.06.2024	80.569	81	0,00
Silver Arrow Compartment (REGS)	FRN	20.06.2024	7.998.297	7.997	0,19
Silverstone (REGS)	FRN	21.01.2070	16.300.000	16.146	0,38
Silverstone (REGS)	FRN	21.01.2070	27.295.000	27.200	0,63
Silverstone (REGS)	FRN	21.01.2070	32.000.000	31.889	0,74
Silverstone (REGS)	FRN	21.01.2070	76.310.550	76.755	1,79
Skandinaviska Enskilda Banken (EMTN)	FRN	22.03.2021	9.350.000	9.343	0,22
Skandinaviska Enskilda Banken (EMTN)	FRN	22.03.2021	12.245.000	12.236	0,29
Sumitomo Mitsui Banking (EMTN)	FRN	07.09.2020	38.000.000	37.970	0,88
Swedbank (GMTN)	FRN	14.06.2021	15.000.000	14.988	0,35
Swedbank (GMTN)	1,2500	29.12.2021	3.000.000	3.025	0,07
Toronto-Dominion Bank (EMTN)	FRN	19.03.2021	30.000.000	30.007	0,70
Toronto-Dominion Bank (EMTN)	FRN	07.06.2021	45.614.000	45.615	1,06
Toronto-Dominion Bank (EMTN)	FRN	24.06.2022	52.210.000	52.281	1,22

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Toyota Motor Finance (EMTN)	FRN	09.09.2021	23.600.000	23.511	0,55
UBS (EMTN)	1,2500	10.12.2020	66.056.000	66.233	1,54
Summe Anleihen				2.000.568	46,63
Geldmarktinstrumente 39,64 %					
Bank of China	-	11.09.2020	28.500.000	28.471	0,66
Banque Federative du Credit Mutuel	-	01.07.2020	25.000.000	25.000	0,58
Banque Federative du Credit Mutuel	-	14.12.2020	25.000.000	24.974	0,58
Barclays Bank	0,7900	04.09.2020	25.000.000	25.031	0,58
Barclays Bank	-	14.09.2020	40.000.000	39.991	0,93
Barclays Bank	0,7200	20.11.2020	25.000.000	25.024	0,58
Barclays Bank	0,8800	31.12.2020	50.000.000	50.088	1,17
BNP Paribas	-	02.07.2020	25.000.000	25.000	0,58
BNP Paribas	0,3226	10.09.2020	25.000.000	25.037	0,58
BNP Paribas	0,1500	15.09.2020	40.000.000	40.006	0,93
BNP Paribas	-	08.10.2020	20.000.000	19.994	0,47
BNP Paribas	1,0100	02.11.2020	25.000.000	25.062	0,58
BRED Banque Populaire	-	19.10.2020	41.000.000	40.982	0,96
China Construction Bank	0,5000	18.08.2020	25.000.000	25.007	0,58
Credit Industriel et Commercial	0,9800	10.11.2020	10.000.000	10.029	0,23
Credit Suisse	1,0000	02.09.2020	20.000.000	20.029	0,47
Credit Suisse	1,0200	30.10.2020	29.500.000	29.573	0,69
Goldman Sachs International Bank	0,4500	27.10.2020	40.000.000	40.037	0,93
Handelsbanken	0,8000	13.08.2020	50.000.000	50.047	1,17
HSBC Bank	0,2900	30.03.2021	29.000.000	28.773	0,67
Industrial & Commercial Bank of China	0,9000	17.07.2020	30.000.000	30.013	0,70
Industrial & Commercial Bank of China	-	06.08.2020	25.000.000	24.992	0,58
Industrial & Commercial Bank of China	-	25.09.2020	25.000.000	24.978	0,58
Industrial & Commercial Bank of China	0,4600	02.11.2020	10.000.000	10.006	0,23
ING Bank	0,4454	09.10.2020	25.000.000	25.006	0,58
ING Bank	-	11.05.2021	25.000.000	24.916	0,58
Korea Development Bank	0,8950	07.07.2020	50.000.000	50.008	1,17
Mizuho Bank	-	16.07.2020	50.000.000	49.998	1,17
National Bank of Abu Dhabi	0,8300	10.07.2020	50.000.000	50.010	1,17
National Bank of Abu Dhabi	0,4500	14.09.2020	50.000.000	50.030	1,17
National Bank of Abu Dhabi	0,7000	01.10.2020	50.000.000	50.067	1,17
National Bank of Abu Dhabi	0,5300	27.11.2020	30.000.000	30.033	0,70
National Westminster Bank	0,2400	19.10.2020	40.000.000	40.011	0,93
National Westminster Bank	-	04.01.2021	40.000.000	39.952	0,93
OP Corporate Bank	-	10.08.2020	56.000.000	55.988	1,31
OP Corporate Bank	-	25.08.2020	15.500.000	15.495	0,36
OP Corporate Bank	-	05.10.2020	14.000.000	13.993	0,33
Royal Bank of Canada	-	23.03.2021	25.000.000	24.930	0,58
Société Générale	0,6700	31.07.2020	18.000.000	18.007	0,42

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Société Générale	0,9300	09.09.2020	40.000.000	40.056	0,93
Société Générale	0,8200	01.02.2021	50.000.000	50.139	1,17
Standard Chartered Bank	0,7400	04.09.2020	30.000.000	30.036	0,70
Standard Chartered Bank	-	14.10.2020	30.000.000	29.991	0,70
Sumitomo Mitsui Banking	-	14.09.2020	40.000.000	39.991	0,93
Sumitomo Mitsui Banking	-	15.09.2020	40.000.000	39.991	0,93
Sumitomo Mitsui Trust Bank	0,3300	13.08.2020	50.000.000	50.015	1,17
Svenska Handelsbanken	0,6600	22.07.2020	50.000.000	50.020	1,17
Toronto-Dominion Bank	0,7000	16.12.2020	28.000.000	28.062	0,65
UBS	0,9000	18.08.2020	40.000.000	40.042	0,93
UBS	0,9200	04.05.2021	25.000.000	25.109	0,59
UBS	-	05.05.2021	11.000.000	10.963	0,26
Wells Fargo Bank	0,6900	20.07.2020	40.000.000	40.014	0,93
Summe Geldmarktinstrumente				1.701.017	39,64
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregeltten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				3.701.585	86,27
Organismen für gemeinsame Anlagen 10,04 %					
Aberdeen Standard Liquidity Fund Lux - Sterling Fund Z-3 [†]			430.883	430.883	10,04
Summe Wertpapieranlagen				4.132.468	96,31
Sonstiges Nettovermögen				158.191	3,69
Summe Nettovermögen				4.290.659	100,00

† Verwaltet von Aberdeen Standard Investment Luxembourg S.A.

Sterling Fund

Für das zum 30. Juni 2020 geendete Geschäftsjahr

Performance

Für das zum 30. Juni 2020 zu Ende gegangene Geschäftsjahr stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Sterling Fund um 0,53 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der 7 Day GBP LIBID, um 0,39 % zu.

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

Benchmark-Rendite: Quelle: Lipper, Basis: Rendite zum Handelsschluss, unter Wiederanlage der Rendite, vor Abzug der Aufwendungen, GBP.

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

Marktrückblick

Infolge der globalen COVID-19-Pandemie waren die Märkte – insbesondere im März – außerordentlichen Schwankungen ausgesetzt. Die politischen Gegenmaßnahmen die weltweit als Reaktion auf die sich rasch entfaltende Krise ergriffen wurden, fielen beachtlich aus. In dieser beispiellosen Phase nahm die Bank of England (BoE) im März zwei Zinssenkungen vor, wodurch der Leitzins auf ein Rekordtief von 0,10 % sank. Es wird ein Einbruch des Wachstums erwartet, während die Arbeitslosigkeit deutlich ansteigen dürfte. Die Strategie der britischen Regierung zur Beendigung der Ausgangsbeschränkungen wird sehr genau beobachtet werden – sollte der Lockdown zu früh aufgehoben werden, besteht das Risiko einer zweiten Welle und einer zweiten Runde von Schließungen, was die gesundheitliche und wirtschaftliche Katastrophe noch zusätzlich verschärfen würde.

Die Lockdown-Beschränkungen setzten sich bis in die letzten drei Monate des Berichtszeitraums fort. Allerdings ging die Volatilität an den Märkten zurück, während Anleger die verschiedenen von Regierungen und Zentralbanken eingerichteten, umfangreichen finanziellen Unterstützungsmechanismen berücksichtigten. Die Aussetzung der normalen Wirtschaftstätigkeit hatte enorme Liquiditätsmengen für Unternehmen über das gesamte Spektrum hinweg zur Folge, während die Nachfrage von Banken und anderen Finanzinstituten nach Finanzierung über den Interbanken-Geldmarkt auf ein historisch niedriges Niveau sank. Auf kurze Sicht ist die weitere Entwicklung der Wirtschaftstätigkeit äußerst ungewiss. Der geldpolitische Ausschuss der BoE hält sich bislang alle Optionen offen und schließt nichts aus, nicht einmal negative Zinsen. Er scheint jedoch gewillt zu sein, zunächst einmal abzuwarten, wie sich die Inflation, das Wachstum und die Preisstabilität entwickeln, bevor weitere Änderungen vorgenommen werden. Angesichts des aktuellen politischen Umfelds, das von einem Verhältnis von Verschuldung zu BIP von über 100 % und einem Bekenntnis zu Zinsen in der Nähe von bzw. unterhalb von null geprägt ist, lässt sich nur schwerlich argumentieren, warum die Geldmarktkurven in absehbarer Zeit einen deutlich steileren Verlauf annehmen sollten. Die jüngsten Kommentare des Gouverneurs der BoE Andrew Bailey lassen darauf schließen, dass einer Anhebung der britischen Zinsen wohl eine Umkehr der quantitativen Lockerungsmaßnahmen vorausgehen würde.

Portfolio-Überblick

Der Nettoinventarwert (NIW) des Sterling Liquidity Fund belief sich zum 31. Dezember 2019 auf 28,6 Mrd. GBP. Vor dem Hintergrund erheblicher Marktvolatilität sank er bis Ende März auf 28,15 Mrd. GBP. Im Januar erschien eine Zinssenkung nahezu gewiss, die BoE enttäuschte die Märkte dann jedoch, indem sie ihre Zinsen

unverändert beließ. Im März brachen die Finanzmärkte ein, so dass die Angst vor dem Coronavirus die BoE dazu veranlasste, notfallbedingten Zinssenkungen vorzunehmen. Während die offiziellen Zinssätze sanken, stiegen die Marktsätze sprunghaft an, da sich die Liquidität an den Geldmärkten in Luft auflöste. Die neutrale Position des Fonds erwies sich als ideal, da keine seiner Kennzahlen während dieser volatilen Zeiten unter Druck kamen. Die Sekundär- und Primärmärkte verzeichneten einen Liquiditätsengpass, da sich viele Käufer zurückzogen. Infolgedessen waren wir in der Lage, uns erhöhte Sekundärmarktsätze zunutze zu machen und Titel von Regierungen, supranationalen Einrichtungen und Regierungsbehörden (SSA-Titel) mit ordentlichem Wertpotenzial zu kaufen.

Zum Ende des zweiten Quartals 2020 belief sich der NIW des Fonds auf 31,8 Mrd. GBP (Anstieg um 3,65 Mrd. GBP), mit einer gewichteten durchschnittlichen Restlaufzeit von 38 Tagen. Auf die Marktvolatilität folgten eine Abflachung der Zinsstrukturkurve sowie eine Normalisierung der Swap-Märkte. Dies hatte zur Folge, dass sich die Emissionsvolumina unserer Kontrahenten deutlich verringerten. Engagements in SSA-Titeln mussten verringert werden, da ihre Kaufpreise extrem angestiegen waren. Variabel verzinsliche Titel wurden ebenfalls gemieden, da der LIBOR weiter sank. Die Kreditqualität des Fonds ist insgesamt weiterhin stark, und aufgrund einer Verringerung der Positionen in variabel verzinslichen Schuldtiteln nähern sich die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit und die gewichtete durchschnittliche Laufzeit einander an.

Der Fonds hat sich gut entwickelt. Zum 30. Juni lag er deutlich im oberen Quartil der IMMFA-Peer-Tabellen. Positionen in kurzfristigen Commercial Papers und wöchentlichen Einlagen stützen auch weiterhin die Renditen und gewährleisteten Liquidität. Der Fonds ist bei kurzfristigen umgekehrten Pensionsgeschäften und Tagesgeldeinlagen gut positioniert, um eine problemlose Einhaltung sämtlicher Mindestliquiditätskennzahlen zu gewährleisten. Der Fonds achtet auch weiterhin genau auf Kapitalerhalt und eine solide Liquidität.

Ausblick

Auf die heftige Marktvolatilität folgt eine starke Abflachung der GBP-Zinskurve. Die Möglichkeit negativer Leitzinsen hat die Diskussionen zu diesem Thema dominiert, so dass künftig bestenfalls mit einer flachen Zinsstrukturkurve zu rechnen sein dürfte. Negative Zinssätze wurden bereits bei vereinzelt Emittenten über bestimmte Zeiträume beobachtet. Die Wahrung von Liquidität stellt weiterhin das Hauptziel dar. Wenn sich jedoch Gelegenheiten ergeben, werden wir nach Möglichkeiten Ausschau halten, die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit zu verlängern, wenn wir Wertpotenziale entlang der Zinsstrukturkurve entdecken. Das Portfolio wird auch weiterhin in hochwertige liquide Vermögenswerte investiert, während die Volatilität des NIW genau überwacht wird. Angesichts des Risikos möglicher Bankbilanzbeschränkungen wird sich der Fonds in der ersten Woche eines neuen Quartals jeweils verstärkt auf kurzfristige Titel konzentrieren.

Money Markets Team

Juli 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. Juni 2020

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert/zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.2	22.266.452
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		7.748.903
Zinsforderungen		11.382
Forderungen aus Zeichnungen		20
Forderungen aus umgekehrten Pensionsgeschäften		1.800.000
Sonstige Vermögenswerte		1.194
Summe Aktiva		31.827.951
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(5.765)
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		(3)
Sonstige Verbindlichkeiten		(8.087)
Summe Passiva		(13.855)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		31.814.096

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		28.111.808
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		187.268
Realisierte Nettogewinne		239
Nicht realisierte Nettogewinne		8.454
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		175.482.641
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(171.791.271)
Nettoertragsausgleich	10	(77)
Gezahlte Dividenden	5	(184.966)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		31.814.096

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	A-2	I-2	I-3	J-3	K-1
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	15.805	2.881	3.821.877	482.063.132	93.303.436
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	7.010	134	14.758.226	2.600.837.958	787.018.452
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	8.153	1.449	16.741.336	2.504.837.219	798.857.917
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	14.662	1.566	1.838.767	578.063.871	81.463.971
Nettoinventarwert je Anteil	4.845,6560	1.162,9999	1.000,0000	1,0000	1,0000

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	201.546
Bankzinsen		118
Erträge aus umgekehrten Pensionsgeschäften		6.955
Sonstige Erträge		24
Summe Erträge		208.643
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(20.176)
Verwaltungsgebühren	4.2	(948)
Verwahrgebühren	4.3	(1.281)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(901)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(696)
Betriebskosten	4.6	(790)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.8	3.426
Jahressteuer	4.9	(9)
Summe Aufwendungen		(21.375)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		187.268
Realisierte Gewinne aus Wertpapieranlagen		239
Realisierte Nettogewinne		239
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		8.454
Nicht realisierte Nettogewinne		8.454
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		195.961

	K-3	L-1	L-3	X-1 ^A	X-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.035.757.008	3.034.153.404	6.742.750.630	-	12.632
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	6.417.534.869	39.357.672.227	40.958.663.013	7.801	27.033
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	6.596.461.099	35.720.280.067	40.571.353.591	363	20.510
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	856.830.778	6.671.545.564	7.130.060.052	7.438	19.155
Nettoinventarwert je Anteil	1,0000	1,0000	1,0000	1.000,0000	1.010,5445

^A Die Anteilsklasse wurde am 27. November 2019 aufgelegt.

	Y-2 ^B	Z-1	Z-2	Z-3
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	10.372.509	163.914.389	2.270.306
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	184.285	58.165.488	28.071.088	12.155.275
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	38.573	55.486.896	57.578.511	13.212.320
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	145.712	13.051.101	134.406.966	1.213.261
Nettoinventarwert je Anteil	1.006,6269	1.000,0000	1,0188	1.000,0000

^B Die Anteilsklasse wurde am 22. Juli 2019 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. Juni 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert / fortgeführte Anschaffungs- kosten in Tsd. GBP	Netto- vermögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 69,99 %					
Anleihen 3,80 %					
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	10.09.2020	15.000.000	15.000	0,05
Bank of Montreal (REGS)	FRN	10.10.2020	57.500.000	57.483	0,18
Bank of Montreal (EMTN)	FRN	12.03.2021	50.000.000	49.990	0,16
C.I.B.C. (GMTN)	FRN	15.10.2020	85.000.000	84.957	0,27
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	25.09.2020	12.700.000	12.694	0,04
Commonwealth Bank of Australia	FRN	01.10.2020	100.000.000	100.004	0,32
Commonwealth Bank of Australia	FRN	02.10.2020	100.000.000	99.931	0,31
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	07.01.2021	100.000.000	99.842	0,31
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	13.03.2021	100.000.000	99.724	0,31
DBS Bank (EMTN)	FRN	18.12.2020	100.000.000	99.937	0,31
Rabobank International	FRN	10.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
Toronto-Dominion Bank (EMTN)	FRN	11.09.2020	50.000.000	50.000	0,16
Toronto-Dominion Bank (EMTN)	FRN	25.09.2020	75.000.000	74.967	0,24
Toronto-Dominion Bank	FRN	02.10.2020	100.000.000	100.021	0,32
Toronto-Dominion Bank (EMTN)	FRN	19.03.2021	70.000.000	70.018	0,22
Westpac Banking (EMTN)	FRN	12.03.2021	93.000.000	92.744	0,29
Summe Anleihen				1.207.312	3,80
Geldmarktinstrumente 66,19 %					
ABN AMRO Bank	-	01.09.2020	300.000.000	299.908	0,94
ABN AMRO Bank	-	02.09.2020	300.000.000	299.907	0,94
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	06.07.2020	150.000.000	149.992	0,47
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	10.07.2020	100.000.000	99.998	0,31
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	06.08.2020	500.000.000	499.852	1,57
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	24.08.2020	400.000.000	399.941	1,26
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	12.11.2020	200.000.000	199.913	0,63
Antalis	-	07.07.2020	220.000.000	219.995	0,69
Bank of China	-	28.08.2020	150.000.000	149.893	0,47
Bank of China	-	10.09.2020	300.000.000	299.728	0,94
Bank of Montreal	0,3163	02.10.2020	100.000.000	99.983	0,31
Bank of Montreal	0,3013	04.12.2020	100.000.000	99.968	0,31
Banque Federative du Credit Mutuel	-	01.07.2020	152.000.000	152.000	0,48
Banque Federative du Credit Mutuel	-	02.07.2020	100.000.000	99.998	0,31
Banque Federative du Credit Mutuel	-	03.07.2020	100.000.000	99.996	0,31
Banque Federative du Credit Mutuel	-	06.07.2020	200.000.000	199.981	0,63
Banque Federative du Credit Mutuel	-	07.07.2020	200.000.000	199.977	0,63

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert / fortgeführte Anschaffungs- kosten in Tsd. GBP	Netto- vermögen (gesamt) %
Banque Federative du Credit Mutuel	-	04.08.2020	473.000.000	472.714	1,49
Banque Federative du Credit Mutuel	-	07.09.2020	75.000.000	75.005	0,24
Banque Federative du Credit Mutuel	-	03.12.2020	100.000.000	99.938	0,31
Banque Federative du Credit Mutuel	-	06.01.2021	100.000.000	99.902	0,31
Barclays Bank	0,0400	06.07.2020	350.000.000	350.000	1,10
Barclays Bank UK	0,0400	07.07.2020	400.000.000	400.000	1,26
Barclays Bank UK	0,0400	09.07.2020	250.000.000	250.000	0,79
BNP Paribas	-	01.07.2020	150.000.000	150.000	0,47
BNP Paribas	-	02.07.2020	100.000.000	99.998	0,31
BNP Paribas	-	06.07.2020	100.000.000	99.989	0,31
BNP Paribas	0,0700	17.07.2020	250.000.000	250.000	0,79
BNP Paribas	0,3254	08.09.2020	50.000.000	50.073	0,16
BNP Paribas	0,3226	10.09.2020	50.000.000	50.075	0,16
BNP Paribas	-	14.09.2020	17.500.000	17.493	0,06
BNP Paribas	1,0100	02.11.2020	100.000.000	100.249	0,32
BNP Paribas	1,0100	04.11.2020	50.000.000	50.126	0,16
BNP Paribas	0,9800	04.01.2021	50.000.000	50.156	0,16
BNP Paribas	0,3803	29.01.2021	75.000.000	74.950	0,24
BRED Banque Populaire	-	01.07.2020	250.000.000	250.000	0,79
BRED Banque Populaire	-	02.07.2020	250.000.000	249.999	0,79
BRED Banque Populaire	-	20.08.2020	200.000.000	199.914	0,63
BRED Banque Populaire	-	15.09.2020	250.000.000	249.940	0,79
China Construction Bank	0,7600	01.07.2020	150.000.000	150.000	0,47
China Construction Bank	0,7600	02.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
China Construction Bank	0,7600	03.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
China Construction Bank	0,7600	06.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
China Construction Bank	0,5000	17.08.2020	200.000.000	200.000	0,63
China Construction Bank	0,5000	18.08.2020	100.000.000	100.000	0,31
Citibank	0,4000	06.07.2020	250.000.000	250.000	0,79
Citibank	0,4000	07.08.2020	145.000.000	145.000	0,46
Citibank	0,4000	07.08.2020	100.000.000	100.000	0,31
Commonwealth Bank of Australia	0,2913	04.12.2020	100.000.000	99.985	0,31
Credit Agricole	0,0900	03.07.2020	300.000.000	300.000	0,94
Credit Agricole	0,1500	16.09.2020	50.000.000	50.005	0,16
Credit Suisse	1,0000	01.09.2020	50.000.000	50.072	0,16
Credit Suisse	1,0000	02.09.2020	50.000.000	50.073	0,16
Credit Suisse	1,0500	03.09.2020	50.000.000	50.078	0,16
Credit Suisse	-	13.10.2020	50.000.000	49.964	0,16
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	14.07.2020	369.000.000	368.900	1,16
Erste Abwicklungsanstalt	-	09.07.2020	250.000.000	249.981	0,79
Erste Abwicklungsanstalt	-	16.07.2020	200.000.000	199.969	0,63

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert / fortgeführte Anschaffungs- kosten in Tsd. GBP	Netto- vermögen (gesamt) %
Erste Abwicklungsanstalt	-	23.07.2020	200.000.000	199.969	0,63
First Abu Dhabi Bank	0,5800	01.07.2020	5.000.000	5.000	0,02
First Abu Dhabi Bank	0,3626	31.07.2020	50.000.000	50.000	0,16
First Abu Dhabi Bank	0,4016	28.01.2021	100.000.000	99.951	0,31
FMS Wertmanagement	-	01.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
FMS Wertmanagement	-	03.07.2020	100.000.000	99.997	0,31
FMS Wertmanagement	-	07.07.2020	200.000.000	199.989	0,63
FMS Wertmanagement	-	21.07.2020	100.000.000	99.986	0,31
FMS Wertmanagement	-	13.08.2020	390.000.000	389.928	1,23
FMS Wertmanagement	-	01.09.2020	100.000.000	99.982	0,31
FMS Wertmanagement	-	11.09.2020	340.000.000	339.879	1,07
Goldman Sachs International Bank	0,8300	15.07.2020	3.000.000	3.000	0,01
Industrial & Commercial Bank of China	0,2200	10.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
Industrial & Commercial Bank of China	0,8800	30.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
ING Bank	0,8800	01.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
ING Bank	0,8800	02.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
ING Bank	0,4313	08.10.2020	100.000.000	100.042	0,31
ING Bank	0,4454	09.10.2020	100.000.000	100.025	0,31
ING Bank	0,3016	27.10.2020	100.000.000	100.009	0,31
ING Bank	0,9400	06.11.2020	100.000.000	100.211	0,32
ING Bank	-	12.11.2020	157.000.000	156.800	0,49
ING Bank	0,9800	04.01.2021	50.000.000	50.150	0,16
ING Bank	0,9800	04.01.2021	50.000.000	50.150	0,16
ING Bank	-	11.05.2021	75.000.000	74.746	0,24
Korea Development Bank	0,8500	05.08.2020	50.000.000	50.000	0,16
Korea Development Bank	0,8500	06.08.2020	25.000.000	25.000	0,08
Korea Development Bank	0,8500	07.08.2020	25.000.000	25.000	0,08
Korea Development Bank	0,9300	16.09.2020	45.000.000	45.068	0,14
Korea Development Bank	-	28.09.2020	45.000.000	44.951	0,14
Korea Development Bank	-	30.09.2020	30.000.000	29.967	0,09
Korea Development Bank	-	02.10.2020	30.000.000	29.965	0,09
Lloyds Bank	0,0500	15.07.2020	250.000.000	250.000	0,79
Lloyds Bank	0,0500	20.07.2020	250.000.000	250.000	0,79
Lloyds Bank	0,0500	24.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
Lloyds Bank	-	03.08.2020	100.000.000	99.922	0,31
Lloyds Bank	-	04.08.2020	100.000.000	99.919	0,31
Lloyds Bank	0,8700	06.08.2020	100.000.000	100.000	0,31
Lloyds Bank	0,8800	28.08.2020	150.000.000	150.193	0,47
Lloyds Bank	0,9100	06.11.2020	90.000.000	90.232	0,28
Lloyds Bank	1,0200	06.11.2020	50.000.000	50.162	0,16
Lloyds Bank	-	12.11.2020	118.000.000	117.935	0,37

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert / fortgeführte Anschaffungs- kosten in Tsd. GBP	Netto- vermögen (gesamt) %
Lloyds Bank	-	07.12.2020	150.000.000	149.915	0,47
Lloyds Bank	0,3416	28.01.2021	50.000.000	49.967	0,16
Mizuho Bank	0,7000	07.07.2020	150.000.000	150.000	0,47
Mizuho Bank	-	16.07.2020	250.000.000	249.933	0,79
National Australia Bank	0,2341	14.08.2020	50.000.000	50.000	0,16
National Bank of Abu Dhabi	0,5300	27.11.2020	215.000.000	215.233	0,68
National Bank of Abu Dhabi	0,5300	01.12.2020	150.000.000	150.163	0,47
National Bank of Abu Dhabi	0,5000	17.12.2020	150.000.000	150.139	0,47
Natixis	0,4850	20.11.2020	200.000.000	200.133	0,63
Natixis	0,4700	26.11.2020	200.000.000	200.221	0,63
Natixis	0,4300	01.12.2020	150.000.000	150.059	0,47
Nordea Bank	0,2526	19.08.2020	200.000.000	200.000	0,63
Nordea Bank	0,2318	26.08.2020	200.000.000	200.000	0,63
OP Corporate Bank	-	03.07.2020	200.000.000	199.990	0,63
OP Corporate Bank	-	05.10.2020	20.000.000	19.989	0,06
OP Corporate Bank	-	20.11.2020	30.000.000	29.982	0,09
OP Corporate Bank	-	09.12.2020	20.000.000	19.979	0,06
OP Corporate Bank	-	14.12.2020	21.500.000	21.477	0,07
OP Corporate Bank	-	16.12.2020	35.000.000	34.961	0,11
OP Corporate Bank	-	29.04.2021	130.000.000	129.644	0,41
Qatar National Bank	-	26.08.2020	100.000.000	99.926	0,31
Rabobank International	0,2413	07.07.2020	100.000.000	100.000	0,31
Rabobank International	0,2316	27.02.2021	25.000.000	24.984	0,08
Rabobank International	0,2224	04.03.2021	50.000.000	49.965	0,16
Royal Bank of Canada	-	23.03.2021	45.000.000	44.874	0,14
Royal Bank of Canada	-	25.03.2021	50.000.000	49.859	0,16
Société Générale	0,6000	01.07.2020	5.000.000	5.000	0,02
Société Générale	0,4116	26.01.2021	75.000.000	74.994	0,24
Société Générale	0,4116	27.01.2021	75.000.000	74.994	0,24
Société Générale	0,4116	28.01.2021	75.000.000	74.994	0,24
Société Générale	0,4163	02.02.2021	50.000.000	49.996	0,16
Standard Chartered Bank	-	14.08.2020	78.500.000	78.415	0,25
Standard Chartered Bank	0,9000	18.08.2020	80.000.000	80.090	0,25
Standard Chartered Bank	-	28.08.2020	20.000.000	19.984	0,06
Standard Chartered Bank	0,2986	02.09.2020	200.000.000	200.000	0,63
Standard Chartered Bank	0,4800	04.09.2020	95.000.000	95.000	0,30
Standard Chartered Bank	-	14.10.2020	100.000.000	99.972	0,31
Sumitomo Mitsui Banking	0,1200	01.07.2020	150.000.000	150.000	0,47
Sumitomo Mitsui Banking	0,1200	02.07.2020	150.000.000	150.000	0,47
Sumitomo Mitsui Banking	0,1000	17.07.2020	400.000.000	400.000	1,26
Sumitomo Mitsui Banking	0,1600	21.08.2020	400.000.000	400.000	1,26

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert / fortgeführte Anschaffungs- kosten in Tsd. GBP	Netto- vermögen (gesamt) %
Sumitomo Mitsui Banking	-	25.08.2020	100.000.000	99.980	0,31
Sumitomo Mitsui Banking	-	26.08.2020	100.000.000	99.980	0,31
Sumitomo Mitsui Trust Bank	-	14.07.2020	100.000.000	99.972	0,31
Toronto-Dominion Bank	-	30.09.2020	50.000.000	49.997	0,16
Toronto-Dominion Bank	0,3413	07.10.2020	100.000.000	99.977	0,31
Toronto-Dominion Bank	0,7000	14.12.2020	100.000.000	100.221	0,32
Toronto-Dominion Bank	0,7000	16.12.2020	100.000.000	100.222	0,32
Transport for London	-	15.07.2020	36.000.000	35.990	0,11
Transport for London	-	28.08.2020	5.000.000	4.998	0,02
Transport for London	-	28.09.2020	35.000.000	34.998	0,11
UBS	-	02.07.2020	200.000.000	199.995	0,63
UBS	0,9000	12.08.2020	35.000.000	35.000	0,11
UBS	0,9000	17.08.2020	45.000.000	45.046	0,14
UBS	0,9000	18.08.2020	80.000.000	80.083	0,25
UBS	0,9100	03.09.2020	100.000.000	100.137	0,31
UBS	-	01.10.2020	100.000.000	99.959	0,31
UBS	0,7500	18.12.2020	100.000.000	100.211	0,32
UBS	-	30.12.2020	50.000.000	49.921	0,16
UBS	-	04.01.2021	50.000.000	49.918	0,16
UBS	-	28.04.2021	75.000.000	74.754	0,24
UBS	0,9200	04.05.2021	35.000.000	35.152	0,11
UBS	-	05.05.2021	84.000.000	83.714	0,26
UBS	0,8200	06.05.2021	50.000.000	50.176	0,16
UBS	0,7000	13.05.2021	80.000.000	80.201	0,25
Summe Geldmarktinstrumente				21.059.140	66,19
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				22.266.452	69,99
Summe Wertpapieranlagen				22.266.452	69,99
Sonstiges Nettovermögen				9.547.644	30,01
Summe Nettovermögen				31.814.096	100,00

US Dollar Fund

Für das zum 30. Juni 2020 geendete Geschäftsjahr

Performance

Für das zum 30. Juni 2020 zu Ende gegangene Geschäftsjahr stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Fund um 1,53 %. Demgegenüber legte die Benchmark, der 7 Day USD LIBID, um 1,22 % zu.

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

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

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

Marktrückblick

Nachdem die US-Notenbank (Fed) im zweiten Halbjahr 2019 drei Zinssenkungen vorgenommen und sich das Augenmerk der Anleger auf einen verbesserten konjunkturellen Ausblick und die Handelsgespräche mit China gerichtet hatte, wurde der Berichtszeitraum insgesamt schließlich durch die sich verschärfende Coronavirus-Krise dominiert.

In den ersten drei Monaten des Jahres 2020 senkte der Offenmarktausschuss die Zinsen auf eine neue niedrige Spanne von 0 % bis 0,25 % und erklärte, er sei bereit, sein „gesamtes Spektrum an Instrumenten“ einzusetzen, um den von der Coronavirus-Pandemie verursachten unvermeidbaren Abschwung abzuwenden. Es wurde erkannt, dass geldpolitische Maßnahmen und Instrumente alleine nicht ausreichen würden, um die wirtschaftlichen Schäden zu bewältigen. Dementsprechend erhöhte der Kongress die Haushaltsausgaben auf 4,5 Bio. USD in einem Versuch, sowohl Unternehmen als auch private Haushalte zu unterstützen.

In der Zeit von April bis Juni kam es zu einer starken Umkehr des Abverkaufs von Risikoanlagen, der den Markt im ersten Quartal heimgesucht hatte. Hierfür spielten die fiskalischen Konjunkturpakete eine zentrale Rolle, da die persönlichen Realeinkommen im April trotz eines Einbruchs der Beschäftigungszahlen stiegen. Dies spiegelte einen positiven Impuls durch Barsubventionen, Verbesserungen bei der Arbeitslosenversicherung und eine Verlängerung der Fristen zur Einreichung von Steuererklärungen wider. Darüber hinaus trug die Fed zur Beruhigung der Märkte bei, da eine Vielzahl von Liquiditätsprogrammen liquide Mittel für Körperschaftliche Emittenten sowie den Sekundärhandel an den Kapitalmärkten bot. Die Geldpolitik blieb locker, und die Fed betonte, sie bleibe weiterhin wachsam und sei bereit, bei Bedarf einzuschreiten, um die Wirtschaft zu stützen. Trotz einer Verbesserung der Aktivitätsniveaus warnte sie, dass sich die Erholung schwierig und langwierig gestalten könnte. Als sich das Quartal seinem Ende näherte, wurde in mehreren Bundesstaaten ein Anstieg der COVID-19-Fälle gemeldet, der Markt blieb jedoch gelassen. Am kurzen Ende des Marktes gingen die Renditen immer weiter zurück, wobei sie durch Erwartungen verankert wurden, dass die Fed Funds Rate auf absehbare Zeit statisch bei 0,00 % bis 0,25 % bleiben würde.

Portfolio-Überblick

Das Jahr 2020 begann zunächst mit einem gewissen Maß an Stabilität, da die Hoffnung auf ein Handelsabkommen zwischen den USA und China zunahm. Im weiteren Verlauf des Quartals kamen jedoch erste Meldungen über einen neuen, äußerst ansteckenden Coronavirus-Stamm mit Ursprung in China auf. Als auf internationaler Ebene immer mehr Virusfälle gemeldet wurden, rief die Weltgesundheitsorganisation schließlich eine globale Pandemie aus. Regierungen begannen,

Maßnahmen zu ergreifen, um die Ausbreitung des Virus durch Kontaktbeschränkungen und die Schließung von Unternehmen zu bremsen. Anleger suchten in liquiden Mitteln Zuflucht, die Volatilität stieg sprunghaft an, und Liquidität wurde knapp, was zu dysfunktionalen Märkten führte. Die Fed senkte die Zielspanne für ihren Leitzinssatz auf 0,00 % bis 0,25 % und führte eine Reihe von Programmen und Absicherungsmaßnahmen ein, um eine normale Funktionsweise der Renten- und globalen Finanzierungsmärkte wiederherzustellen. Die US-Regierung verabschiedete ein wirtschaftliches Entlastungspaket, das darauf abzielte, die Belastung privater Haushalte und kleiner Unternehmen während der kommenden Monate zu begrenzen. Der Fonds hielt Anfang März eine starke Liquiditätsposition mit begrenzten Zins- und Kreditengagements. Die Aktivitäten konzentrierten sich auf kurzfristige Wertpapiere, vor allem auf Titel von Regierungen, supranationalen Emittenten, Regierungsbehörden und Banken.

Eine Flucht in sichere Werte im Anschluss an die im ersten Quartal 2020 verzeichnete Volatilität führte dazu, dass die USD-Barbestände in fast allen Sektoren anstiegen. Der Fonds profitierte von diesem Allokationseffekt, und sein Vermögen stieg auf über 3 Mrd. USD, da sich Anleger nach gut diversifizierten, liquiden Anlagen für ihre Barbestände umsahen. Die Kapitalzuflüsse wurden in hochwertige, liquide Titel entlang der Kurve investiert, was unsere defensive Positionierung verstärkte. Als die Ausbreitung des Coronavirus von exponentiellem Wachstum zu einer scheinbar besser kontrollierbaren Entwicklung überging, wurden die Lockdown-Beschränkungen allmählich aufgehoben. An den Märkten machte sich wieder ein gewisses Maß an Zuversicht breit, und liquide Mittel wurden am vorderen Ende der Kurve investiert. Dies hatte zur Folge, dass sich die Kurve abflachte und dass die Kreditspreads und die Liquidität einen Großteil der im März und April verzeichneten Bewegungen schnell wieder wettmachten. Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds wurde auf ein neutrales Niveau erhöht, um einen Teil der verfügbaren Zusatzrendite vorsichtig abzuschöpfen, ohne dabei die Liquiditätsposition des Fonds zu gefährden.

Ausblick

Der Höhepunkt der Krise mag zwar inzwischen hinter uns liegen, wir glauben jedoch, dass die Fed noch weitere Maßnahmen ergreifen kann, um die Erholung zu unterstützen. Wir gehen davon aus, dass eine Verlagerung hin zu einem durchschnittlichen Inflationsziel und möglicherweise eine kurzfristige Kontrolle der Zinsstrukturkurve genutzt werden könnten, um niedrige Zinsen durchzusetzen. Wir warten nach wie vor auf ein weiteres Konjunkturpaket, das noch vor der im August anstehenden Sommerpause verabschiedet werden dürfte. In Anbetracht all dieser Faktoren rechnen wir damit, dass die Zinsen am vorderen Ende der Kurve zunächst einmal niedrig bleiben werden. Der Fonds wird versuchen, sich gegebenenfalls verfügbare Roll-Down-Chancen zunutze zu machen und dabei reichlich kurzfristige Liquidität für den Fall wahren, dass Volatilität bzw. Verwerfungen aufgrund einer zweiten Viruswelle zurückkehren.

Money Markets Team

Juli 2020

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapiervermögen zum Marktwert/zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.2	2.017.466
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		1.128.737
Zinsforderungen		847
Sonstige Vermögenswerte		88
Summe Aktiva		3.147.138
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(831)
Sonstige Verbindlichkeiten		(786)
Summe Passiva		(1.617)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.145.521

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		1.693.128
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		37.873
Realisierte Nettoverluste		(4)
Nicht realisierte Nettogewinne		381
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		21.897.589
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(20.457.585)
Gezahlte Dividenden	5	(25.861)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.145.521

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	A-2	I-2	J-2	K-1	K-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	201.187	32.037	9.838	73.879	1.771.691
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	102.145	213.101	11	426.017.001	2.367.811
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	130.525	95.071	2.229	30.000.000	1.644.904
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	172.807	150.067	7.620	396.090.880	2.494.598
Nettoinventarwert je Anteil	3.270,4709	1.309,4124	1.156,7416	1,0000	10,7140

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Anmer- kungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	39.991
Bankzinsen		905
Sonstige Erträge		5
Summe Erträge		40.901
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(2.611)
Verwaltungsgebühren	4.2	(77)
Verwahrgebühren	4.3	(114)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(236)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(63)
Betriebskosten	4.6	(114)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.8	244
Jahressteuer	4.9	(57)
Summe Aufwendungen		(3.028)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		37.873
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(4)
Realisierte Nettoverluste		(4)
Zunahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		381
Nicht realisierte Nettogewinne		381
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		38.250

	L-1	X-2	Z-1	Z-2
Im Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	273.300.585	6	694.224	5.216
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	11.330.447.629	36.252	9.497.325	12.902
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	10.363.701.787	24.881	9.501.846	9.485
Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.240.046.427	11.377	689.703	8.633
Nettoinventarwert je Anteil	1,0000	1.026,4083	1.000,0000	1.220,4277

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 30. Juni 2020

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert / fortgeführte Anschaffungs- kosten USD Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 64,14 %					
Anleihen 0,55 %					
ABN AMRO Bank (REGS)	FRN	19.01.2021	1.500.000	1.505	0,05
BNG Bank (144A)	FRN	14.07.2020	1.940.000	1.940	0,06
DNB Bank (144A)	FRN	02.10.2020	450.000	450	0,01
DNB Bank	2,1250	02.10.2020	3.265.000	3.280	0,10
HSBC Bank	4,1250	12.08.2020	2.200.000	2.208	0,07
Svenska Handelsbanken	FRN	08.09.2020	8.000.000	8.006	0,26
Summe Anleihen				17.389	0,55
Geldmarktinstrumente 63,59 %					
ABN AMRO Bank	-	06.07.2020	9.000.000	9.000	0,29
ABN AMRO Bank	-	03.08.2020	28.000.000	27.990	0,89
ABN AMRO Bank	0,4148	13.08.2020	20.000.000	20.000	0,64
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	0,7000	08.07.2020	60.000.000	59.992	1,91
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	0,3860	07.08.2020	30.000.000	29.988	0,95
Agence Centrale des Organismes de Securite Sociale	-	08.09.2020	27.000.000	26.984	0,86
Allianz	1,2300	09.07.2020	22.000.000	21.994	0,70
Allianz	-	15.12.2020	25.000.000	24.950	0,79
Antalis	0,3200	06.07.2020	45.000.000	44.998	1,43
Antalis	0,2500	07.07.2020	30.000.000	29.999	0,95
Banque Federative du Credit Mutuel	-	01.07.2020	22.000.000	22.000	0,70
Banque Federative du Credit Mutuel	0,7700	03.08.2020	35.000.000	34.975	1,11
Banque Federative du Credit Mutuel	-	08.09.2020	25.000.000	24.973	0,79
Banque Federative du Credit Mutuel	-	01.10.2020	27.000.000	26.980	0,86
Banque Federative du Credit Mutuel	-	26.10.2020	18.000.000	17.990	0,57
Caisse Des Depots Et Consignations	0,6500	14.07.2020	30.000.000	29.993	0,95
Caisse Des Depots Et Consignations	0,4500	23.07.2020	27.000.000	26.993	0,86
China Construction Bank	0,8200	02.07.2020	20.000.000	20.000	0,64
China Construction Bank	0,8500	02.07.2020	25.000.000	25.000	0,79
Clifford Capital	-	26.08.2020	21.000.000	20.990	0,67
Commonwealth Bank of Australia	0,4321	21.08.2020	15.000.000	15.000	0,48
Council of Europe Development	0,6900	13.07.2020	30.000.000	29.993	0,95
Dexia Credit Local	0,6500	20.07.2020	32.000.000	31.989	1,02
Dexia Credit Local	0,6500	07.08.2020	30.000.000	29.980	0,95
Dexia Credit Local	-	26.08.2020	30.000.000	29.973	0,95
DNB Bank	0,3853	31.07.2020	20.000.000	20.000	0,64
Erste Abwicklungsanstalt	-	27.08.2020	30.000.000	29.981	0,95

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert / fortgeführte Anschaffungs- kosten USD Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Euroclear Bank	-	17.07.2020	10.000.000	9.992	0,32
Euroclear Bank	-	06.08.2020	31.500.000	31.487	1,00
Euroclear Bank	-	21.08.2020	8.000.000	7.996	0,25
Euroclear Bank	-	21.09.2020	35.000.000	34.985	1,11
First Abu Dhabi Bank	1,2661	10.07.2020	30.000.000	30.000	0,95
First Abu Dhabi Bank	0,9301	29.01.2021	25.000.000	24.963	0,79
Goldman Sachs International Bank	-	16.07.2020	20.000.000	19.996	0,64
HSBC Bank	1,8500	06.07.2020	15.000.000	14.996	0,48
HSBC France	-	09.11.2020	20.000.000	19.965	0,63
HSBC UK Bank	-	10.07.2020	35.000.000	34.984	1,11
HSBC UK Bank	0,2200	20.07.2020	11.000.000	10.999	0,35
HSBC UK Bank	-	24.07.2020	12.000.000	11.999	0,38
Industrial & Commercial Bank of China	-	28.07.2020	25.000.000	24.988	0,79
ING Bank	1,2800	07.07.2020	37.000.000	36.992	1,18
Korea Development Bank	-	22.07.2020	20.000.000	19.979	0,64
Korea Development Bank	-	02.11.2020	23.500.000	23.461	0,75
Korea Development Bank	-	30.11.2020	28.000.000	27.942	0,89
Korea Development Bank	-	30.04.2021	25.000.000	24.868	0,79
La Banque Postale	0,4000	11.08.2020	29.000.000	28.987	0,92
La Banque Postale	-	26.08.2020	20.000.000	19.983	0,64
Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank	0,2600	16.10.2020	18.000.000	17.989	0,57
Lloyds Bank	1,1500	22.07.2020	18.000.000	18.000	0,57
Lloyds Bank	0,6166	18.08.2020	20.000.000	20.000	0,64
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	-	27.07.2020	12.500.000	12.496	0,40
Mizuho Bank	-	14.08.2020	25.000.000	24.988	0,79
Mizuho Bank	0,4200	18.08.2020	47.000.000	47.000	1,49
MUFG Bank	-	14.07.2020	30.000.000	29.986	0,95
National Westminster Bank	0,5500	08.09.2020	18.500.000	18.500	0,59
National Westminster Bank	0,5500	09.09.2020	20.000.000	20.000	0,64
Natixis	1,2500	02.07.2020	27.000.000	26.999	0,86
OP Corporate Bank	1,6000	01.07.2020	24.500.000	24.500	0,78
OP Corporate Bank	1,0000	22.07.2020	17.000.000	16.990	0,54
OP Corporate Bank	-	12.11.2020	23.500.000	23.476	0,75
OP Corporate Bank	-	03.12.2020	20.000.000	19.975	0,64
Oversea Chinese Banking	1,2500	01.09.2020	15.000.000	15.000	0,48
Royal Bank of Canada	0,4038	20.07.2020	35.000.000	35.000	1,11
Société Générale	1,4474	07.07.2020	25.000.000	25.000	0,79
Société Générale	-	13.07.2020	12.000.000	11.994	0,38
Standard Chartered Bank	-	24.08.2020	34.000.000	33.990	1,08
Standard Chartered Bank	-	28.08.2020	33.000.000	32.982	1,05
Standard Chartered Bank	1,5824	08.01.2021	25.000.000	24.999	0,79

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert / fortgeführte Anschaffungs- kosten USD Tsd.	Netto- vermögen (gesamt) %
Standard Chartered Bank	0,4347	12.02.2021	25.000.000	24.989	0,79
Sumitomo Mitsui Banking	0,5500	01.07.2020	35.000.000	35.000	1,11
Toronto-Dominion Bank	0,3801	08.07.2020	14.000.000	14.000	0,45
Toronto-Dominion Bank	0,3945	27.07.2020	20.000.000	20.000	0,64
Wells Fargo Bank	1,5700	03.07.2020	14.500.000	14.500	0,46
Wells Fargo Bank	1,8800	07.07.2020	15.000.000	15.000	0,48
Wells Fargo Bank	0,3800	02.10.2020	22.500.000	22.504	0,72
Wells Fargo Bank	0,4100	27.10.2020	13.500.000	13.505	0,43
Wells Fargo Bank	0,5500	20.11.2020	23.500.000	23.522	0,75
Wells Fargo Bank	0,4500	06.01.2021	23.500.000	23.512	0,75
Zurich Holding Company of America	1,7300	27.07.2020	2.000.000	2.000	0,06
Zurich Holding Company of America	0,5200	06.08.2020	28.500.000	28.485	0,91
Zurich Holding Company of America	-	11.09.2020	19.000.000	18.984	0,60
Zurich Holding Company of America	-	18.09.2020	25.000.000	24.983	0,79
Zurich Holding Company of America	-	12.11.2020	27.000.000	26.962	0,86
Summe Geldmarktinstrumente				2.000.077	63,59
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelt Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				2.017.466	64,14
Summe Wertpapieranlagen				2.017.466	64,14
Sonstiges Nettovermögen				1.128.055	35,86
Summe Nettovermögen				3.145.521	100,00

Anmerkungen zum Abschluss

1 Darstellung des Abschlusses

1.1 Allgemeines

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) (die „Gesellschaft“) wurde am 19. März 2012 nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg als „société anonyme“ gegründet, und zwar als offene „Société d'investissement à capital variable“ (eine SICAV) mit OGAW-Status mit Wirkung zum 1. April 2012 (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren im Sinne der EU-Richtlinie 2009/65/EG vom 13. Juli 2009, in ihrer geltenden Fassung). Ursprünglich wurde die Gesellschaft am 15. Mai 1991 als Investmentfonds („Fonds commun de Placement“) gegründet und bis zum 1. April 2012 als solcher geführt. Die Gesellschaft umfasst verschiedene Anteilsklassen, die sich jeweils auf ein separates Portfolio (einen Fonds) beziehen, das aus Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Investmentfonds, Barmitteln und sonstigen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten besteht.

Die Gesellschaft ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) zugelassen und erfüllt die Voraussetzungen gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der jeweils gültigen Fassung über Organismen für gemeinsame Anlagen.

Zum 30. Juni 2020 umfasste die Gesellschaft acht separate aktive Fonds, die, mit Ausnahme des Short Duration Sterling Fund, als kurzfristige Geldmarktfonds im Sinne von EU-Verordnung 2017/1131 über Geldmarktfonds verwaltet werden sollen.

Ziel der Gesellschaft ist es, Anlegern durch eine breit gefächerte Auswahl an diversifizierten, aktiv verwalteten Fonds die Möglichkeit zu geben, sich über die spezifischen Anlageziele der jeweiligen Fonds und individuelle Portfolios an ausgewählten kurzfristigen Anlage- und Geldmarktstrategien zu beteiligen.

1.2 Vorlage der Finanzausweise

Aus dem beigefügten Abschluss sind die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds und der Gesellschaft insgesamt ersichtlich.

Die Abschlüsse der einzelnen Fonds lauten auf die im Prospekt für den betreffenden Fonds festgelegte Währung. Der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft lautet auf US-Dollar („USD“).

Der Abschluss wurde gemäß dem von den Luxemburger Behörden für dort ansässige Investmentgesellschaften vorgeschriebenen Format erstellt.

Da der Abschluss bestimmte Buchungspositionen enthält, die sich auf das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis zum 30. Juni 2020 beziehen, können die in diesem Bericht ausgewiesenen Nettoinventarwerte von denjenigen abweichen, die am 30. Juni 2020 zum Handel mit diesen Fonds veröffentlicht wurden.

Der konsolidierte Abschluss wurde auf der Grundlage der Zusammenfassung der Abschlüsse der einzelnen Fonds ohne Bereinigung von gegenseitigen Anlagen berechnet, sofern vorhanden. Zum 30. Juni 2020 belief sich der Wert gegenseitiger Anlagen auf 532.399.034 USD, dies entspricht 0,88 % des konsolidierten Nettovermögens.

Die Abschlüsse der Fonds wurden unter Annahme der Geschäftsführung erstellt.

2 Rechnungslegungsmethoden

2.1 Rechnungslegungspraxis

Der Abschluss wurde nach der Anschaffungskostenmethode unter Berücksichtigung von Neubewertungen der Wertpapieranlagen erstellt.

2.2 Bewertung der Vermögenswerte und Wertpapiere im Portfolio

Die Bewertung von Anlagen wird folgendermaßen ermittelt:

- Der Wert von Wertpapieren und derivativen Finanzinstrumenten, die an einem Markt oder einer amtlichen Börse notiert oder gehandelt werden, beruht auf dem letzten verfügbaren notierten Kurs;
- Wenn gehaltene Wertpapiere weder an einer Börse notiert noch an einem anerkannten Markt gehandelt werden, wird der Wert dieser Wertpapiere umsichtig und nach Treu und Glauben auf Grundlage der vernünftigerweise vorhersehbaren Verkaufspreisen ermittelt. Der Verwaltungsrat ist befugt, für einzelne Anlagen eine alternative Bewertungsmethode zu verwenden, wenn er der Ansicht ist, dass die vorstehend aufgeführten Bewertungsmethoden keine angemessene Bewertung liefern;
- Diejenigen Finanzderivate, die weder an einer amtlichen Börse notiert sind, noch an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, werden in verlässlicher und überprüfbarer Weise auf Tagesbasis bewertet und von einem kompetenten, von Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) beauftragten Experten überprüft;
- Umgekehrte Pensionsgeschäfte sind Finanzkontrakte, bei denen der Kreditgeber Wertpapiere gegen bar von einem Kreditnehmer kauft und zustimmt, diese Wertpapiere zu einem späteren Zeitpunkt zurück zu verkaufen. Der Fonds erhält am Abwicklungstag Sicherheiten mit einem Marktwert, der mindestens dem im Rahmen von Rückverkaufsvereinbarungen verliehenen Kapitalbetrag entspricht. Der beizulegende Zeitwert der Sicherheiten im Vergleich zu den im Rahmen der Vereinbarungen geschuldeten Beträgen wird während der Laufzeit der Vereinbarungen überwacht und erfordert bei Bedarf die Übertragung von Barmitteln oder Wertpapieren zwecks Verwaltung des Risikos und der Liquidität. Die auf die erworbenen Wertpapiere erzielten Zinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Erträge erfasst. Nähere Einzelheiten zu den Transaktionen sowie zu den zum Ende des Geschäftsjahres gehaltenen unbaren Sicherheiten

sind im Abschnitt „Wertpapierfinanzierungsgeschäfte“ des Jahresberichts angegeben;

- Anteile zugrunde liegender offener Investmentfonds oder Geldmarktfonds sind zu ihrem letzten verfügbaren Nettoinventarwert (NIW) zu bewerten. Der NIW des zugrunde liegenden offenen Fonds wird vor Abzug von Rücknahmekosten angegeben, die gegebenenfalls bei der Rücknahme von Anteilen des zugrunde liegenden Fonds anfallen könnten. Potenzielle Zeichnungs- oder Rücknahmekosten liegen im Ermessen des Verwaltungsrats des zugrunde liegenden Fonds, sowohl im Hinblick auf den angesetzten Wert als auch bezüglich eines partiellen oder vollständigen Verzichts darauf.
- **Für Nicht-Geldmarktfonds geltende Bewertungsregeln (Short Duration Sterling Fund)**
 - Vom Short Duration Sterling Fund gehaltene liquide Mittel und Geldmarktinstrumente werden auf Basis des aktuellen Marktwerts zuzüglich aufgelaufener Zinsen bewertet, können jedoch nach Ermessen des Verwaltungsrats im Fall von liquiden Mitteln und Geldmarktinstrumenten, die eine Restlaufzeit bis zum Endfälligkeitstermin von höchstens 397 Tagen haben, auch auf Basis der fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden.
- **Für Geldmarktfonds mit variablem NIW geltende Bewertungsregeln (Euro Fund, Seabury Euro Liquidity 1 Fund, Seabury Sterling Liquidity 1 Fund, Seabury Sterling Liquidity 2 Fund)**
 - Verbriefungen, forderungsbesicherte Commercial Paper und Geldmarktinstrumente werden zum Marktwert bewertet.
- **Für Geldmarktfonds mit konstantem oder geringfügig variablem NIW geltende Bewertungsregeln (Canadian Dollar Fund, Sterling Fund, US Dollar Fund)**
 - Verbriefungen, forderungsbesicherte Commercial Papers und Geldmarktinstrumente werden im Fall von Anlagen mit einer Restlaufzeit von bis zu 75 Tagen auf Basis der fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, sofern der anhand dieser Methode berechnete Preis des Vermögenswerts nicht um mehr als 10 Basispunkte vom Marktkurs abweicht. Im Fall einer solchen Abweichung wird der Wert auf Basis des Marktwerts ermittelt.

Abkürzungen für Wertpapierbezeichnungen:

DPNT Deposit Note	GMTN Global Medium Term Note
EMTN Euro Medium Term Note	MTN Medium Term Note
FRN Floating Rate Note	REGS nicht im Rahmen des US Securities Act registriert

2.3 Erträge aus Wertpapieranlagen

Die Zinsen laufen täglich auf. Bei Schuldverschreibungen, die zu einem Abschlag oder Aufschlag auf ihren Fälligkeitwert begeben wurden, wird der Gesamtertrag aus diesen Wertpapieren unter Berücksichtigung der Abschreibung dieses Abschlags oder Aufschlags auf die Laufzeit dieses Wertpapiers umgelegt.

Dividenden werden an dem Datum ausgewiesen, an dem die betreffenden Aktien „ex Dividende“ notieren.

Etwaige Dividenden- und Zinserträge werden abzüglich nicht erstattungsfähiger Quellensteuern ausgewiesen, falls zutreffend.

Aufgrund des negativen Zinsumfelds in Europa kann es sein, dass die Nettorendite des Euro Fund und des Seabury Euro Liquidity 1 Fund negativ ist.

2.4 Wechselkurse

Die Kosten der Wertpapieranlagen sowie die Erträge und Aufwendungen, die nicht auf die Abrechnungswährung des betreffenden Fonds lauten, wurden unter Anwendung des geltenden Wechselkurses zum Zeitpunkt der Transaktion umgerechnet. Der Wert der Wertpapieranlagen und die sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht auf die jeweilige Abrechnungswährung lauten, wurden zu den Wechselkursen vom 30. Juni 2020 umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Devisenkursschwankungen aus der Neubewertung von Devisen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

2.5 Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapieranlagen

Ein realisierter Gewinn oder Verlust aus Wertpapieranlagen ist der Differenzbetrag zwischen den durchschnittlichen Anschaffungskosten der Wertpapieranlage und den Verkaufserlösen.

Bei einer Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten werden die realisierten Gewinne und Verluste aus Anlagen in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Erträge aus Wertpapieranlagen“ erfasst.

Bei einer Bewertung zum Marktwert werden realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Anlagen separat ausgewiesen.

3 Informationen zu den Anteilsklassen

3.1 Allgemeines

Jeder Fonds der Gesellschaft ist berechtigt, diverse Anteilsklassen zu schaffen. Sie unterscheiden sich hinsichtlich ihrer Ausschüttungspolitik oder anderer Kriterien, die vom Verwaltungsrat vorgegeben wurden. Klassen mit nachgestellter „1“ oder „3“ sind ausschüttende Anteile, und Klassen mit nachgestellter „2“ sind thesaurierende Anteile. Weitere Informationen können Sie dem Prospekt entnehmen. Eine Liste der aktuellen Anteilsklassen finden Sie auf aberdeen-asset.com.

3.2 UK Reporting Fund Regime

Der UK Reporting Fund Regime-Status wird zukünftig durch die britische Steuerbehörde gewährt. Der Verwaltungsrat beabsichtigt, weiterhin für alle Anteilsklassen die Voraussetzungen für die Berichtsfondsregelung zu erfüllen.

Der Ertragsausgleich gilt nur für jene Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Dabei handelt es sich um den Durchschnittsbetrag des Ertrags, der im Kaufpreis eines Anteils der Gruppe 2 enthalten ist.

Der Verwalter veröffentlicht jährlich und innerhalb von sechs Monaten nach Ablauf des Geschäftsjahres den UK Reporting Regime Report an die Anleger aller Anteilsklassen, für die der Status eines Bericht erstattenden Fonds gewährt wurde, auf seiner Website (aberdeenstandard.com).

Der UK Reporting Regime Report an die Anleger für jede Anteilsklasse kann auch schriftlich bei der Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. beim Shareholder Service Centre, wie auf der Rückseite dieses Berichts angegeben, angefordert werden.

3.3 Umtausch

Anteile eines Fonds können an jedem Handelstag des entsprechenden Fonds in Anteile einer anderen Klasse desselben Fonds umgetauscht werden, jedoch stets vorbehaltlich der Erfüllung der Anlageberechtigungen. Anteile derselben Anteilsklasse können nicht zwischen thesaurierenden und ausschüttenden Anteilen oder zwischen thesaurierenden und flexiblen ausschüttenden Anteilen umgetauscht werden. Anleger können entweder eine bestimmte Anzahl von Anteilen oder Anteile mit einem bestimmten Wert umtauschen.

Anleger eines Fonds der Gesellschaft können ihre Anteile nicht in Anteile derselben oder einer anderen Klasse eines anderen Fonds der Gesellschaft tauschen.

Jeder Anteils-umtausch erfolgt unter Berücksichtigung der maßgeblichen Voraussetzungen für die entsprechende Anteilsklasse und der im Prospekt beschriebenen Beschränkungen und Gebühren.

Vollständige Einzelheiten zum Umtausch erhalten Sie bei der globalen Vertriebsstelle, der Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich, bei der Transferstelle oder bei asi.luxembourg@aberdeenstandard.com.

3.4 Verwässerungsanpassung

Bedingt durch Transaktionskosten, die dem Fonds bei der Ausführung von Geschäften durch den Anlageverwalter entstehen, können häufige Zeichnungen und Rücknahmen potenziell einen Verwässerungseffekt auf den NIW pro Anteil des Fonds haben und für langfristige Anleger von Nachteil sein.

Der Verwaltungsrat verfolgt derzeit die Politik, über die Delegation an den Ausschuss zum Schutz der Anleger (Investor Protection Committee – IPC) des Anlageverwalters normalerweise eine Verwässerungsanpassung im Hinblick auf den NIW jeder Anteilsklasse zu erheben. Eine Verwässerungsgebühr wird angewendet, wenn die Nettozeichnungen oder die Nettorücknahmen einen bestimmten, vom Verwaltungsrat unter Berücksichtigung der vorherrschenden Marktbedingungen festgelegten Schwellenwert überschreiten.

Die Verwässerungsanpassung wird im NIW des betreffenden Fonds berücksichtigt und wird somit Bestandteil des NIW des betreffenden Fonds.

Die Verwässerungsanpassung ist eine prozentuale Anpassung, die auf jede Anteilsklasse eines Fonds an einem Handelstag anwendbar ist, und wird auf der Grundlage von Schätzungen der Handelsgebühren (einschließlich Provisionen und/oder sonstigen Kosten) und/oder der Spannen zwischen Geld- und Briefkursen bestimmt, deren Berücksichtigung der Verwaltungsrat in Bezug auf diesen Fonds für angemessen hält. Diese Transaktionsgebühren spiegeln Kosten und Verbindlichkeiten wider, die bei der Errechnung des Nettoinventarwerts der jeweiligen Klasse unberücksichtigt bleiben.

Die in diesem Bericht genannten Nettoinventarwerte zum 30. Juni 2020 beinhalten keine Verwässerungsanpassungen und können deshalb von denjenigen abweichen, die am 30. Juni 2020 zum Zwecke von Fondsgeschäften veröffentlicht wurden.

4 Aufwendungen

Aufwendungen, die sich nicht auf einen bestimmten Fonds beziehen, werden im Verhältnis zum NIW des einzelnen Fonds auf alle Fonds umgelegt.

4.1 Managementgebühren

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf folgende Managementgebühren, die auf Basis des Nettoinventarwerts der Fonds errechnet werden und täglich auflaufen.

Wenn ein Fonds in einen offenen Organismus für gemeinsame Anlagen investiert, der vom Anlageverwalter oder einem Partner des Anlageverwalters betrieben oder verwaltet wird, entstehen dem Fonds keine zusätzlichen jährlichen Verwaltungsgebühren für eine solche Anlage.

Folgende jährliche Managementgebührensätze gelten gemäß dem Prospekt.

Anteilsklassen (%)	A-2	I-2	I-3	J-2	J-3	K-1	K-2	K-3	L-1	L-3	X-1	X-2	Y-1	Y-2	Y-3
Canadian Dollar Fund	0,50	0,30	0,30	0,20	0,20	0,15	0,15	0,15	0,10	0,10	entf.	0,30	entf.	entf.	entf.
Euro Fund	0,50	0,30	0,30	0,20	0,20	0,15	0,15	0,15	0,10	0,10	entf.	0,30	entf.	entf.	entf.
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	entf.	0,10	0,10	entf.	entf.	0,03	0,03	0,03							
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	entf.	0,10	0,10	entf.	entf.	0,03	0,03	0,03							
Short Duration Sterling Fund	0,50	0,30	0,30	0,20	0,20	0,15	0,15	0,15	0,10	0,10	entf.	0,30	entf.	entf.	entf.

Sterling Fund	0,50	0,30	0,30	0,20	0,20	0,15	0,15	0,15	0,10	0,10	0,30	0,30	entf.	entf.	entf.
US Dollar Fund	0,50	0,30	0,30	0,20	0,20	0,15	0,15	0,15	0,10	0,10	entf.	0,30	entf.	entf.	entf.

Folgende jährliche Managementgebührensätze gelten zum 30. Juni 2020. Gebührensätze, die von den im Prospekt angegebenen abweichen, erklären sich durch einen Verzicht auf Managementgebühren:

Anteilsklassen (%)	A-2	I-2	I-3	J-2	J-3	K-1	K-2	K-3	L-1	L-3	X-1	X-2	Y-1	Y-2	Y-3
Canadian Dollar Fund	0,00 ^A	0,01 ^B	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	0,10	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.
Euro Fund	0,02	0,04 ^C	entf.	0,04 ^C	0,05	entf.	0,02	entf.	entf.	entf.	entf.	0,02	entf.	entf.	entf.
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	0,03
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	entf.	0,03	entf.	entf.
Short Duration Sterling Fund	entf.	entf.	entf.	0,20	entf.	0,15	0,15	entf.							
Sterling Fund	0,20	0,20	0,20	entf.	0,20	0,15	entf.	0,15	0,10	0,10	0,10	0,10	entf.	0,03	entf.
US Dollar Fund	0,25	0,20	entf.	0,15	entf.	0,15	0,10	entf.	0,10	entf.	entf.	0,10	entf.	entf.	entf.

^A Die Managementgebühr umfasst für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 2. April 2020 einen Gebührenverzicht in Höhe von 0,40 %, anschließend 0,00 %.

^B Die Managementgebühr umfasst für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 2. April 2020 einen Gebührenverzicht in Höhe von 0,20 %, anschließend 0,01 %.

^C Die Managementgebühr umfasst für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 2. April 2020 einen Gebührenverzicht in Höhe von 0,02 %, anschließend 0,04 %.

Anteile der Klasse Z unterliegen keinerlei Managementgebühren.

4.2 Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsstelle hat Anspruch auf eine Gebühr von maximal 0,05 % p. a. (zuzüglich MwSt., sofern zutreffend) des am letzten Handelstag des Monats festgestellten Nettovermögens der Gesellschaft.

Die Verwaltungsstelle hat ferner Anspruch auf die Erstattung angemessener Spesen und Auslagen.

4.3 Verwahrgebühren

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf eine Gebühr von maximal 2 % p. a. (zuzüglich MwSt., sofern zutreffend) des am letzten Handelstag des Monats festgestellten Nettovermögens der Gesellschaft.

Die Verwahrstelle hat ferner Anspruch auf die Erstattung von angemessenen Spesen und Auslagen sowie Transaktionsgebühren von Korrespondenzbanken.

4.4 Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle

Die Gesellschaft entrichtet an die Domizil-, Register-, Zahl und Transferstelle eine Gebühr von maximal 0,1 % p. a. (zuzüglich MwSt., sofern zutreffend) des am letzten Handelstag des Monats festgestellten Nettovermögens der Gesellschaft.

Die Gesellschaft entrichtete an die Zahlstelle Gebühren in Höhe von maximal 0,01 % p. a. des am letzten Handelstag des Monats festgestellten Nettovermögens der Gesellschaft.

Folgende Beträge sind im Geschäftsjahr angefallen:

Währung	Canadian Dollar Fund CAD	Euro Fund EUR	Seabury Euro Liquidity 1 Fund EUR	Seabury Sterling Liquidity 1 Fund GBP
Domizilstelle	391	11.460	10.253	2.599
Zahlstelle	9.442	14.930	7.613	1.639
Register- und Transferstelle	10.060	-	-	25.717
Summe	19.893	26.390	17.866	29.955

Währung	Seabury Sterling Liquidity 2 Fund GBP	Short Duration Sterling Fund GBP	Sterling Fund GBP	US Dollar Fund USD
Domizilstelle	5.035	20.953	106.663	11.163
Zahlstelle	3.582	21.947	98.824	16.893
Register- und Transferstelle	37.911	107.385	695.137	207.922
Summe	46.528	150.285	900.624	235.978

Die Transferstelle, Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A., hat beschlossen, bis auf Weiteres auf die Transferstellengebühr für den Euro Fund und den Seabury Euro Liquidity 1 Fund zu verzichten.

4.5 Gebühren der Verwaltungsgesellschaft

Die Gebühren der Verwaltungsgesellschaft betragen maximal 0,01 % p. a. des Nettovermögens der Gesellschaft zum jeweiligen Monatsende.

Die Verwaltungsgesellschaft, Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A., hat beschlossen, bis auf Weiteres auf die Verwaltungsgebühr für den Euro Fund und den Seabury Euro Liquidity 1 zu verzichten.

4.6 Betriebskosten

Betriebskosten sind sonstige Kosten, die von der Gesellschaft für die Unterhaltung des Fonds aufgewendet wurden. Dazu gehören Rechtsberatungs- und Wirtschaftsprüfungsgebühren, die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder, Kosten für den Druck und Vertrieb der Verkaufsprospekte sowie der Halbjahres- und Jahresberichte, für Neueintragungen oder die Führung von Eintragungen in einem Register oder für die Zulassung der Gesellschaft bei einer Regierungsbehörde oder an einer Börse sowie die Kosten für die Veröffentlichung von Anteilspreisen.

4.7 Gebühren der Vertriebsstelle

Die Gebühren der Vertriebsstelle werden 0,45 % p. a. (zuzüglich MwSt., sofern zutreffend) des am letzten Handelstag des Monats festgestellten Nettovermögens der Gesellschaft nicht übersteigen. Die Verwaltungsgesellschaft, Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A., hat beschlossen, für alle Fonds auf die Gebühren der Vertriebsstelle zu verzichten.

4.8 Kostenobergrenzen

Die Kostenobergrenzen werden auf Basis der laufenden Kosten der jeweiligen Anteilklassen zum 30. Juni 2020 festgesetzt.

Die Kostenobergrenzen haben solange Gültigkeit, bis der Verwaltungsrat diese ändert. Alle Änderungen, die zu Kostensteigerungen führen, werden den Anteilnehmern vollumfänglich gemäß den geltenden Rechtsvorschriften mitgeteilt.

Forderungen, die durch die Anwendung der Kostenobergrenzen im Geschäftsjahr entstehen, werden monatlich ausgezahlt.

Anteilklassen (%) Teilfonds	Anteilklasse	Kostenobergrenze (in %)
Canadian Dollar Fund	A-2 ^A	0,1000
Canadian Dollar Fund	I-2 ^B	0,1000
Canadian Dollar Fund	L-1	0,1000
Euro Fund	I-2	0,0500
Euro Fund	J-2	0,0500
Euro Fund	J-3	0,0500
Euro Fund	Z-3	0,0100
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	Y-3	0,0300
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	Z-3	0,0100
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	Z-1	0,0300
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	Y-1	0,0400
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	Z-1	0,0100
Short Duration Sterling Fund	J-2	0,2200
Short Duration Sterling Fund	K-1	0,1500
Short Duration Sterling Fund	K-2	0,1500
Short Duration Sterling Fund	Z-2	0,0200
Sterling Fund	I-3	0,2000
Sterling Fund	J-3	0,2000
Sterling Fund	K-1	0,1500
Sterling Fund	K-3	0,1500
Sterling Fund	L-1	0,1000
Sterling Fund	L-3	0,1000
Sterling Fund	Z-1	0,0100
US Dollar Fund	K-1	0,1500
US Dollar Fund	L-1	0,1000

^A Kostenobergrenze von 0,50 % für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 2. April 2020, danach 0,10 %; hieraus ergibt sich für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 ein Satz von 0,39 %.

^B Kostenobergrenze von 0,20 % für den Zeitraum vom 1. Juli 2019 bis zum 2. April 2020, danach 0,10 %; hieraus ergibt sich für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 ein Satz von 0,25 %.

4.9 Jährliche Besteuerung

Alle Fonds, die als kurzfristige Geldmarktfonds verwaltet werden, unterliegen in Luxemburg einer jährlichen Taxe d'Abonnement in Höhe von 0,01 % je Anteilklasse. Der Short Duration Sterling Fund unterliegt in Luxemburg einer jährlichen Taxe d'Abonnement in Höhe von 0,05 % je Anteilklasse für private Anleger und einem reduzierten jährlichen Steuersatz von 0,01 % für spezielle Anteilklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind. Derzeit fallen die Anteilklassen J, K und Z unter diesen reduzierten Satz. Die Steuer läuft täglich auf und ist vierteljährlich auf der Grundlage des Nettovermögens des Fonds am Ende des jeweiligen Quartals zahlbar.

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 waren die Anteile der Klassen I, J, K, L und Z aller Fonds, mit Ausnahme des Short Duration Sterling Fund, von der Taxe d'Abonnement befreit.

Die Ausnahme gilt nach Artikel 175 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und ist an die Einhaltung der folgenden Anforderungen gebunden:

- i) Wertpapiere werden ausschließlich von institutionellen Anlegern gehalten,
- ii) deren alleiniger Zweck die gemeinsame Anlage in Geldmarktinstrumenten und die Platzierung von Einlagen bei Kreditinstituten ist und
- iii) deren gewichtete Portfoliorestlaufzeit maximal neunzig (90) Tage beträgt und
- iv) die von einer anerkannten Rating-Agentur das höchstmögliche Rating erhalten haben.

5 Dividenden

Für Anteile der Klasse K-1, Klasse L-1, Klasse Y-1, Klasse Z-1, Klasse I-3, Klasse J-3, Klasse K-3, Klasse L-3, Klasse Y-3 und Klasse Z-3 werden Dividenden auf täglicher Basis ausgewiesen. Die Ausschüttung erfolgte am oder um den zweiten Geschäftstag des Folgemonats. Diese Anteile der einzelnen Fonds beginnen am Handelstag ihrer Emission mit der Erwirtschaftung von Dividenden. Gibt ein Anleger seinen gesamten Bestand an diesen Anteilen an einem Fonds binnen eines Monats zurück, werden neben dem Rücknahmeerlös die aufgelaufenen und noch nicht ausgezahlten Dividenden ausgezahlt. Werden Anteile teilweise zurückgegeben, werden die aufgelaufenen und noch nicht ausgezahlten Dividenden am nächsten Zahlungstag ausgezahlt. Anteile erwirtschaften an dem Handelstag, an dem ihre Rücknahme akzeptiert wird, keine Dividende.

Anteile der Klasse A-2, Klasse I-2, Klasse J-2, Klasse K-2, Klasse X-2, Klasse Y-2 und Klasse Z-2 haben Anlageerträge innerhalb des Anteilspreises dieser Anteilsklasse auf täglicher Basis thesauriert.

6 Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder

Kein Mitglied des Verwaltungsrats hatte eine wesentliche Beteiligung an bedeutenden Verträgen, die mit der Gesellschaft entweder während des Geschäftsjahres oder per 30. Juni 2020 bestanden haben.

Kein Mitglied des Verwaltungsrats hat einen Dienstleistungsvertrag mit der Gesellschaft.

7 Änderungen des Anlagenportfolios

Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Wunsch am eingetragenen Sitz in Luxemburg und von den lokalen Agenten erhältlich, die im Prospekt unter Management und Verwaltung aufgelistet sind.

8 Transaktionen mit verbundenen Personen

8.1 Kompensationsgeschäfte

Im Laufe des Jahres hat der Anlageverwalter bestimmte An- und Verkäufe vorgenommen, an denen die folgenden Seiten beteiligt waren:

- i) die Portfolios der Fonds und
- ii) a) der Anlageverwalter oder
- b) der Anlageberater oder
- c) ein Unternehmen der Standard Life Aberdeen PLC Gruppe oder
- d) sonstige Fonds oder Portfolios, die vom Anlageverwalter oder einem Unternehmen der Standard Life Aberdeen plc Gruppe verwaltet werden.

Diese Transaktionen wurden zu Konditionen wie zwischen unabhängigen Geschäftspartnern zum aktuellen Marktwert abgeschlossen und waren im Einklang mit den Interessen der Gesellschaft.

8.2 Sonstige Transaktionen

Die in den Anmerkungen 4.1, 4.4, 4.5 und 4.6 beschriebenen Transaktionen mit verbundenen Personen wurden im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit und zu handelsüblichen Bedingungen abgeschlossen.

Zum 30. Juni 2020 hielten andere von Standard Life Aberdeen plc verwaltete Fonds/Trusts und Mandate Anlagen in der Gesellschaft im Wert von 36.172.910.510 USD.

9 Soft-Commission-Vereinbarungen/„Commission Sharing“

Für die Gesellschaft wurden keine Soft-Commission-Vereinbarungen getroffen.

10 Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich gilt in Verbindung mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen. Er stellt ein Ertragsselement dar, das im Ausgabe- und Rücknahmepreis der Anteile berücksichtigt wird.

11 Transaktionskosten

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 hat die Gesellschaft keine Transaktionskosten erhoben, die als Provisionen und Steuern in Bezug auf den Kauf oder Verkauf übertragbarer Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, Derivate oder anderer in Frage kommender Vermögenswerte

definiert sind.

12 Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat hat die Grundsätze des ALFI-Verhaltenskodex vom Juni 2013 (der „Kodex“) eingeführt, der einen Rahmen von übergeordneten Prinzipien und Best-Practice-Empfehlungen für die Geschäftsführung von luxemburgischen Investmentfonds bildet.

Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass er im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 in allen wesentlichen Belangen den Grundsätzen des Kodex entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat kommt regelmäßig zusammen, um die Aktivitäten der Gesellschaft zu erörtern, und erhält Berichte zu verschiedenen Aktivitäten wie Compliance-Kontrollen und Risikomanagement.

Der Verwaltungsrat hat einen Prüfungsausschuss eingesetzt, dessen Aufgabe in der Prüfung der Abschlüsse und des externen Revisionsprozesses (einschließlich der Bestellung und Vergütung des externen Abschlussprüfers, vorbehaltlich der Genehmigung durch die Anteilhaber) sowie in der Prüfung und Überwachung der internen Prüfbelange besteht.

Außerdem hat der Verwaltungsrat einen Risikoausschuss eingesetzt, der das Rahmenwerk zum Risikomanagement des Unternehmens überwacht, wobei das Hauptaugenmerk auf der Wirksamkeit des Risikomanagements, der Kontrolle und der Einhaltung liegt.

Die der Gesellschaft belastete Gesamtvergütung des Verwaltungsrats beläuft sich für das Jahr zum 30. Juni 2020 auf 52.555 USD.

13 Wichtige Ereignisse und Prospektaktualisierungen

A. Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - Sterling Fund:

Am 21. Oktober 2019 wurden alle Anteilhaber des Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - Sterling Fund im Rahmen einer entsprechenden Mitteilung über den Beschluss des Verwaltungsrats informiert, sich aufgrund der Unsicherheit bezüglich der Marktbedingungen im Zusammenhang mit dem Brexit und der Vielzahl der möglichen hiermit verbundenen Entwicklungen die Befugnis einzuräumen, bei Bedarf und im besten Interesse der Anteilhaber eine Umwandlung von einem Geldmarktfonds mit einem Nettoinventarwert mit konstant niedriger Volatilität in einen Geldmarktfonds mit variablem Nettoinventarwert vorzunehmen.

Der Sterling-Fonds erfüllt derzeit die Anforderungen eines kurzfristigen Geldmarktfonds (mit einem Rating von AAA) im Sinne der Geldmarktfondsverordnung und insbesondere als Geldmarktfonds mit Nettoinventarwert mit niedriger Volatilität. Es wurde festgestellt, dass es unter bestimmten beschränkten Umständen, deren Art nachfolgend angegeben ist, zweckmäßiger sein kann, den Sterling Fund künftig als kurzfristigen (mit AAA bewerteten) Geldmarktfonds mit variablem Nettoinventarwert zu betreiben. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) hätte daher gerne die Möglichkeit, bei Bedarf und im besten Interesse der Anteilhaber die zeitnahe Restrukturierung des Sterling-Fonds in einen kurzfristigen Geldmarktfonds mit variablem Nettoinventarwert (und einem Rating von AAA) zu veranlassen, wie im Prospekt definiert und bereits dargelegt (die „Umwandlung“).

Die folgenden Ereignisse, die sich auf die Betriebsweise eines Geldmarktfonds auswirken können, sind Beispiele für Umstände, in denen eine Umwandlung als notwendig erachtet werden kann:

- in Bezug auf fest und variabel verzinsliche, auf Pfund Sterling lautende Geldmarktinstrumente und Einlagen bei Kreditinstituten sind niedrige oder negative Zinssätze zu verzeichnen; oder
- es wird erwartet, dass der konstante Nettoinventarwert des Sterling-Fonds potenziell 20 Basispunkte oder mehr vom variablen Nettoinventarwert abweicht

Es werden derzeit keine Änderungen am Sterling-Fonds oder seinen Betriebsabläufen vorgenommen, und die Umwandlung erfolgt nur unter ganz bestimmten Umständen, unter denen der Verwaltungsrat sie als erforderlich und im besten Interesse der Anteilhaber ansieht.

Im Falle einer Umwandlung werden die Ablaufrist für Zeichnungen, Rücknahmen und Umtausch von Anteilen, der Bewertungszeitpunkt und die Zahlungsfrist für Zeichnungspreise/Rücknahmeerlöse für den Sterling-Teilfonds wie folgt angepasst:

Die Ablaufrist verschiebt sich von vor 14:30 Uhr auf vor 13:30 Uhr Ortszeit Luxemburg (bitte beachten Sie, dass dies einer Verschiebung von 13:30 Uhr auf 12:30 Uhr GMT entspricht). Der Bewertungszeitpunkt dieses Fonds wird auf 13:30 Uhr Ortszeit Luxemburg verschoben (was 12:30 Uhr GMT entspricht).

Im Falle einer Umwandlung gelten die Bestimmungen für kurzfristige Geldmarktfonds mit variablem Nettoinventarwert, wie im aktuellen Prospekt beschrieben. Vorsorglich wird darauf hingewiesen, dass eine mögliche Umwandlung keine Auswirkungen auf das Anlageziel und die Anlagepolitik des Sterling-Fonds hat.

Falls der Verwaltungsrat beschließt, die Umwandlung umzusetzen, werden die Anteilhaber des Sterling-Fonds mittels einer Ankündigung benachrichtigt, die mindestens vierundzwanzig (24) Stunden vor der Umwandlung auf der Website www.aberdeenstandard.com veröffentlicht wird, und der Prospekt wird entsprechend aktualisiert.

B. Umstrukturierung der Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle im Liquidity Fund-Umbrella:

Im Rahmen einer internen Umstrukturierung mit dem Ziel, die Struktur von State Street in ganz Europa zu vereinheitlichen, fusionierte die State Street Bank Luxembourg S.C.A., die Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle des Fonds, zur State Street Bank International GmbH. Das Datum, an dem die Fusion rechtswirksam wurde, ist das Datum, an dem die Fusion vom Amtsgericht München im Handelsregister eingetragen wurde (das „Fusionsdatum“), der 4. November 2019.

Ab dem Fusionsdatum wird die State Street Bank International GmbH weiterhin die Funktionen der Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle über die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, wahrnehmen. Mit anderen Worten, die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, fungiert als Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle des Fonds mit Wirkung zum Fusionsdatum.

Als Rechtsnachfolgerin der State Street Bank Luxembourg S.C.A., übernimmt die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung

Luxemburg, die gleichen Pflichten und Verantwortlichkeiten und hat dieselben Rechte im Rahmen der bestehenden Verträge mit dem Fonds. Die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, wird von der Europäischen Zentralbank (EZB), der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Deutschen Bundesbank beaufsichtigt und wurde von der luxemburgischen Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) als Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle autorisiert.

Sowohl die State Street Bank Luxembourg S.C.A. als auch die State Street Bank International GmbH sind Mitglieder der Unternehmensgruppe State Street. Alle bestehenden Funktionen und Aktivitäten für den Fonds, die von der State Street Bank Luxembourg S.C.A. ausgeführt wurden, bleiben von der Umstrukturierung unberührt. Adresse und Kontaktdaten der Verwahr- und Zentralverwaltungsstelle bleiben unverändert.

Die vom Fonds an die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, zu zahlenden Gebühren entsprechen den Gebühren, die zuvor vom Fonds an die State Street Bank Luxembourg S.C.A. zu entrichten waren.

C. Aktualisierung der Anlagepolitik sämtlicher Fonds bezüglich der Nutzung von Benchmarks

Der Abschnitt „Anlageziel und Anlagepolitik“ wurde für sämtliche Fonds der Gesellschaft aktualisiert, um zusätzliche Informationen aufzunehmen, die darauf hinweisen, dass die Fonds aktiv verwaltet werden. Zudem wird angegeben, welche Benchmark für den jeweiligen Fonds angesetzt wird.

Die aktualisierten Angaben gehen auf die neuen Anforderungen ein, die die Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde in ihren Fragen und Antworten zur Anwendung der OGAW-Richtlinie vom 29. März 2019 vorgegeben hatte.

Zur vorsorglichen Klarstellung sei darauf hingewiesen, dass diese zusätzlichen Angaben darauf abzielen, Anlegern einen besseren Einblick zu vermitteln. Sie ändern jedoch keinesfalls die Art und Weise, wie die Fonds in der Praxis verwaltet werden. Auch das Anlageziel, die Anlagepolitik und das Risikoprofil der Fonds bleiben hierdurch unberührt, sofern nichts Anderslautendes angegeben ist.

D. COVID-19

Die Anleger werden sich des Ausbruchs von COVID-19 bewusst sein und wissen, dass der Ausblick für viele Kapitalmärkte unsicher ist.

Der Verwaltungsrat und die Verwaltungsgesellschaft haben diverse Aufgaben an den Ausschuss zum Schutz der Anleger (Investor Protection Committee – IPC) von Aberdeen Standard Investments übertragen. Das IPC ist dafür verantwortlich, die gerechte Behandlung von Anlegern sicherzustellen. Das IPC unterzieht die folgenden Aspekte einer täglichen Überprüfung:

- Marktliquidität in jeder Anlageklasse und jedem Fonds;
- Überwachung der Geld-Brief-Spannen der Anlageklassen;
- Überprüfung der Angemessenheit der Verwässerungsgebühr auf Fondsebene;
- Überprüfung der täglichen Zeichnungen/Rücknahmen, um mögliche Bedenken hinsichtlich der Erfüllung von Rücknahmeanträgen vorwegzunehmen;
- Jegliche Notwendigkeit, Rücknahmen zu begrenzen oder zu verschieben;
- Jegliche Notwendigkeit, einen oder mehrere Fonds auszusetzen;
- Etwaige Anpassungen des beizulegenden Zeitwerts auf Fondsebene.

E. Aufhebung der Notierung

Der Verwaltungsrat hat die Notierung aller zuvor notierten Anteilsklassen der Gesellschaft vom Primärmarkt der luxemburgischen Börse mit Wirkung zum 26. Juni 2020 zurückgezogen.

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist der Meinung, dass die Notierungen keinen ausreichenden Nutzen mehr bieten, um ihre Aufrechterhaltung zu rechtfertigen. Der Verwaltungsrat hat daher beschlossen, dass es im besten Interesse der Anteilhaber ist, die Notierung der Anteilsklassen der Gesellschaft vollkommen aufzuheben, was Kostenersparnisse und eine erhöhte Betriebseffizienz zur Folge hat.

F. Änderungen am Prospekt

Ein neuer Prospekt hat am 25. Mai 2020 seinen VISA-Stempel erhalten. Die folgenden Änderungen wurden am Prospekt vorgenommen:

Der Prospekt wurde aktualisiert, um anzugeben, dass Dirk Schulze Verwaltungsratsmitglied von Director of Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. ist. Der für alle Fonds der Umbrella-Gesellschaft geltende Ausgabeaufschlag wurde gestrichen. Der Prospekt wurde außerdem aktualisiert, um einen neuen Fonds aufzunehmen, den Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - Seabury Sterling Liquidity 3 Fund.

Der Prospekt wurde weiterhin aktualisiert, um den Wunsch des Verwaltungsrats der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) zu berücksichtigen, die Möglichkeit zu haben, bei Bedarf und im besten Interesse der Anteilhaber die zeitnahe Restrukturierung der Teilfonds in einen kurzfristigen Geldmarktfonds mit variablem Nettoinventarwert (und einem Rating von AAA) zu veranlassen, wie im Prospekt definiert und bereits dargelegt (die „Umwandlung“). Dies gilt für die folgenden Fonds: Sterling Fund, Canadian Dollar Fund, US Dollar Fund und Public Debt Sterling Fund (noch nicht aufgelegt). Ziel ist es, im Fall von Marktbelastungen die Umwandlung der Fonds in VNAV-Fonds zu ermöglichen.

14 Nachfolgende Ereignisse

Der Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - Seabury Sterling Liquidity 3 Fund wurde am 13. Juli 2020 im Rahmen einer Sachübertragung vom Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) - Sterling Fund aufgelegt.

Nach Ablauf des Geschäftsjahres schieden Roger Barker, Bob Hutcheson und Ian Macdonald am 5. August 2020 aus dem Verwaltungsrat aus. Nadya Wells und Ian Boyland wurden am 8. Juli 2020 bzw. 5. August 2020 als Verwaltungsratsmitglieder bestellt.

Es gab keine weiteren nachfolgenden Ereignisse, die seit Ende des Geschäftsjahres Auswirkungen auf die Gesellschaft hatten.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilhaber von
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)
Société d'Investissement à Capital Variable
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Bericht zur Prüfung des Jahresabschlusses

Testat

Wir haben den beiliegenden Jahresabschluss von Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) und von jedem ihrer Teilfonds (der „Fonds“) geprüft, was die Aufstellung des Nettovermögens und die Aufstellung der Wertpapieranlagen zum 30. Juni 2020 sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für den zu diesem Zeitpunkt abgelaufenen Geschäftsjahr sowie Anmerkungen zum Jahresabschluss umfasst, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden.

Nach unserer Auffassung vermittelt der vorliegende Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage von Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) und jedes ihrer Teilfonds zum 30. Juni 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens zu dem zu diesem Zeitpunkt abgelaufenen Geschäftsjahr. Er entspricht den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung und Vorlage von Abschlüssen.

Grundlage der Meinungsbildung

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Wirtschaftsprüfers („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und den International Standards on Auditing („ISA“) durchgeführt, soweit diese von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) für Luxemburg angenommen worden sind. Unsere Pflichten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und der ISA sind ausführlicher im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des „Réviseur d'Entreprises agréé“ bei der Abschlussprüfung“ unseres Berichts beschrieben. Darüber hinaus sind wir gemäß dem Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) des International Ethics Standards Board for Accountants, soweit vom CSSF für Luxemburg anerkannt, vom Fonds unabhängig. Wir haben uns an die ethischen Vorgaben gehalten, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses zutreffen, und wir sind im Rahmen dieser ethischen Vorgaben auch unseren anderen ethischen Verpflichtungen nachgekommen. Wir halten das uns vorgelegte Prüfungsmaterial für eine ausreichende und geeignete Grundlage für unser Testat.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Zu den sonstigen Informationen gehören die Informationen des Jahresberichts, aber nicht die Jahresabschlüsse und unser diesbezüglicher Wirtschaftsprüfungsbericht.

Unsere Beurteilung des Jahresabschlusses gilt nicht für die sonstigen Informationen, und wir geben hierzu in keiner Weise eine Zusicherung auf Prüfungssicherheit.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verpflichtung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei festzustellen, ob hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Nichtübereinstimmung mit den Jahresabschlüssen vorliegt oder unsere im Zuge der Prüfung oder anderweitig erlangten Kenntnisse als grundlegend falsch angegeben erscheinen. Wenn wir basierend auf der von uns durchgeführten Arbeit zu dem Schluss kommen, dass hinsichtlich der sonstigen Informationen eine grundlegende Fehlangebe vorliegt, sind wir verpflichtet, diesen Umstand zu melden. In dieser Hinsicht haben wir nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und angemessene Darstellung dieses Abschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für die Erstellung und Vorlage von Abschlüssen sowie für die Bereitstellung geeigneter interner Kontrollmechanismen verantwortlich, die er als notwendig erachtet, um eine Erstellung des Abschlusses ohne wesentliche unzutreffende Angaben zu ermöglichen, ganz gleich, ob diese aufgrund von Betrug oder Irrtum erfolgt sind.

Bei der Erstellung der Jahresabschlüsse ist der Verwaltungsrat des Fonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds und jeder seiner Teilfonds auf eine Weiterführung der Tätigkeiten als fortbestehendes Geschäft zu bewerten und dabei gegebenenfalls mit diesem Fortbestand des Geschäft zusammenhängende Punkte offenzulegen sowie das fortbestehende Geschäft als Basis für die Buchhaltung zu verwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat des Fonds plant, den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen oder hat keine realistische Alternative zu dieser Handlungsweise.

Verantwortlichkeit des Wirtschaftsprüfers für die Prüfung des Abschlusses

Das Ziel unserer Prüfung besteht darin, eine angemessene Gewissheit darüber zu erlangen, ob die Jahresabschlüsse insgesamt frei von grundlegenden Fehlangaben sind, ob irrtümlich oder in betrügerischer Absicht erfolgt, und einen Wirtschaftsprüfungsbericht zu erstellen, der unsere Ansicht enthält. Eine angemessene Gewissheit stellt ein hohes Maß an Gewissheit dar, ist jedoch keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg anerkannten ISA durchgeführte Prüfung grundlegende Fehlangaben in jedem Fall entdeckt, sofern solche vorhanden sein sollten. Fehlangaben können irrtümlicherweise oder in betrügerischer Absicht erfolgen und gelten als grundlegend, wenn sie einzeln oder insgesamt dem vernünftigen Ermessen nach die auf der Grundlage dieser Jahresabschlüsse gefällten wirtschaftlichen Entscheidungen der Anwender beeinflussen.

Als Teil einer in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg anerkannten ISA durchgeführten Prüfung greifen wir während der gesamten Prüfung auf unser professionelles Urteilsvermögen zurück und bewahren uns eine professionelle Skepsis. Darüber hinaus leisten wir das Folgende:

- Identifizierung und Bewertung des Risikos einer grundlegenden Fehlangabe in den Jahresabschlüssen, ob irrtümlich oder in betrügerischer Absicht erfolgt, Ausarbeitung und Umsetzung von diesem Risiko entsprechenden Prüfverfahren sowie Einholung von Prüfungsnachweisen, die angemessen und ausreichend sind, um als Grundlage für unser Urteil zu dienen. Das Risiko, eine Fehlangabe zu übersehen, ist bei einer betrügerischen Absicht größer als bei einem Irrtum, da ein Betrug Verdunkelungen, Fälschungen, bewusste Auslassungen, Fehldarstellungen oder das Übergehen interner Kontrollen beinhalten kann.
- Erlangung eines Verständnisses für die internen Kontrollen, die für die Prüfung gelten, um den Umständen angemessene Prüfungsverfahren zu erarbeiten, jedoch nicht, um eine Meinung über die Wirksamkeit der internen Kontrollen des Fonds abzugeben.
- Bewertung der Angemessenheit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der Verhältnismäßigkeit der bilanziellen Schätzungen und damit verbundenen Offenlegungen, die vom Verwaltungsrat des Fonds stammen.
- Beurteilung der Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds erfolgenden Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes eines fortbestehendes Geschäfts und, basierend auf den erhaltenen Prüfungsnachweisen, Beurteilung dessen, ob in Bezug auf Vorkommnisse oder Umstände eine grundlegende Unsicherheit besteht, die einen erheblichen Zweifel daran aufkommen lassen würde, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds in der Lage ist, die Tätigkeit als fortbestehendes Geschäft weiterzuführen. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine grundlegende Unsicherheit besteht, sind wir gehalten, in unserem Wirtschaftsprüfungsbericht auf die entsprechenden, in den Jahresabschlüssen enthaltenen Offenlegungen hinzuweisen oder, sollten diese Offenlegungen nicht angemessen sein, unser Urteil abzuändern. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den Prüfungsnachweisen, die wir bis zum Datum der Erstellung unseres Wirtschaftsprüfungsberichts erhalten haben. Dennoch können zukünftige Vorkommnisse oder Umstände dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds die Tätigkeit als gut gehendes Geschäft aufgeben muss.
- Bewertung der allgemeinen Darstellung, der Struktur und des Inhalts der Jahresabschlüsse, einschließlich der Offenlegungen, sowie Bewertung dessen, ob die Jahresabschlüsse die zugrunde liegenden Transaktionen und Vorkommnisse in einer Weise darstellen, die ein den tatsächlichen Begebenheiten entsprechendes Bild vermittelt.

Wir kommunizieren mit den Personen, denen die Kontrolle obliegt, in Bezug auf u. a. den geplanten Umfang und den Zeitpunkt der Prüfung sowie grundlegende Prüfungsergebnisse, einschließlich aller grundlegenden Mängel in der internen Kontrolle, die wir im Rahmen unserer Prüfung feststellen.

KPMG Luxembourg Société coopérative
Cabinet de révision agréé
39, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

Luxemburg, 12. Oktober 2020



Pascale Leroy

Risikomanagement (ungeprüft)

Die Verwaltungsgesellschaft wendet einen Risikomanagementprozess an, der es ihr ermöglicht, jederzeit das Risiko der Portfolio-Positionen und von deren Anteil am gesamten Risikoprofil der Portfolios für die verwalteten Fonds zu überwachen. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung und den geltenden aufsichtsrechtlichen Vorschriften der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) übermittelt die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig Berichte über das Risikomanagementverfahren an die CSSF. Die Verwaltungsgesellschaft stellt auf Basis angemessener und vernünftiger Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko nicht den Nettoinventarwert des Portfolios übersteigt.

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet die folgende Methode:

Commitment-Ansatz

Der „Commitment-Ansatz“ basiert auf den Positionen von derivativen Finanzinstrumenten, die anhand des Delta-Ansatzes in die ihnen zugrunde liegenden Werte umgerechnet werden. Aufrechnungen und Absicherungen können für Finanzderivate und ihre Basiswerte in Betracht gezogen werden. Die Summe dieser zugrunde liegenden Werte darf den Nettoinventarwert jedes einzelnen Fonds nicht überschreiten. Das Gesamtrisiko durch Derivate wurde während des Berichtsjahres vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020 gemäß dem Commitment-Ansatz ermittelt.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die Gesellschaft tätigt Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Securities Financing Transactions, SFTs) (gemäß Definition in Artikel 3 der EU-Verordnung 2015/2365; SFTs umfassen unter anderem Pensionsgeschäfte, das Ver- oder Entleihen von Wertpapieren oder Rohstoffen, Buy-Sell-Back-Geschäfte oder Sell-Buy-Back-Geschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung sind die Beteiligungen der Gesellschaft sowie ihre Engagements in Bezug auf umgekehrte Pensionsgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 nachstehend detailliert aufgeführt:

Angaben zur Konzentration

Die 10 größten Emittenten von Sicherheiten

Seabury Sterling Liquidity 1 Fund

Emittent der Sicherheit	Marktwert Tsd. GBP
UK Treasury	60.000

Sterling Fund

Emittent der Sicherheit	Marktwert Tsd. GBP
UK Treasury	1.800.000

Die 10 größten Gegenparteien

Seabury Sterling Liquidity 1 Fund

Gegenparteien von umgekehrten Pensionsgeschäften	Marktwert Tsd. GBP
Standard Chartered	40.000
Royal Bank of Canada	20.000

Sterling Fund

Gegenparteien von umgekehrten Pensionsgeschäften	Marktwert Tsd. GBP
Royal Bank of Canada	1.300.000
Standard Chartered	400.000
National Bank Australia	100.000

Aggregierte Transaktionsdaten

Seabury Sterling Liquidity 1 Fund

	Land der Registrierung	Abrechnung	Art der Sicherheit	Qualität	Währung	SFT Marktwert Tsd. GBP.	SFT Laufzeitprofil	Laufzeitprofil der Sicherheiten
Umgekehrte Pensionsgeschäfte								
Standard Chartered	Vereinigtes Königreich	Bilateral	UK Inflation-Linked Gilt	AAA	GBP	40.000	eine Woche bis ein Monat	mehr als 1 Jahr
Royal Bank of	Kanada		UK Inflation-Linked Gilt	AAA	GBP	20.000	eine Woche bis ein Monat	mehr als 1 Jahr

Sterling Fund

	Land der Registrierung	Abrechnung	Art der Sicherheit	Qualität	Währung	SFT Marktwert Tsd. GBP	SFT Laufzeitprofil	Laufzeitprofil der Sicherheiten
Umgekehrte Pensionsgeschäfte								
Royal Bank of Canada	Kanada	Bilateral	UK Inflation-Linked Gilt	AAA	GBP	800.000	eine Woche bis ein Monat	mehr als 1 Jahr
Royal Bank of Canada	Kanada	Bilateral	UK Staatsanleihe n	AAA	GBP	500.000	eine Woche bis ein Monat	mehr als 1 Jahr
Standard Chartered	Vereinigtes Königreich	Bilateral	UK Inflation-Linked Gilt	AAA	GBP	302.898	eine Woche bis ein Monat	mehr als 1 Jahr
National Australia Bank	Australien	Bilateral	UK Staatsanleihe n	AAA	GBP	100.000	eine Woche bis ein Monat	mehr als 1 Jahr
Standard Chartered	Vereinigtes Königreich	Bilateral	UK Staatsanleihe n	AAA	GBP	97.102	eine Woche bis ein Monat	mehr als 1 Jahr

Angaben zur Wiederverwendung von Sicherheiten

Unbare Sicherheiten werden in einem getrennten Depot bei der Depotbank gehalten und werden nicht verkauft, reinvestiert oder verpfändet.

Verwahrung von Sicherheiten

Gewährte Sicherheiten

Zum Ende des Geschäftsjahres waren keine Sicherheiten in Bezug auf umgekehrte Pensionsgeschäfte gestellt worden.

Erhaltene Sicherheiten

Zum Ende des Geschäftsjahres waren Sicherheiten in Form von UK Staatsanleihen mit einem Wert von 1.860 Mio. GBP in Bezug auf umgekehrte Pensionsgeschäfte in einem getrennten Depot bei der Depotbank des Fonds eingegangen.

Daten zu Renditen und Kosten der einzelnen Arten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Alle Renditen und Kosten aus Pensionsgeschäften laufen für die Fonds auf und unterliegen keinen Ertragsaufteilungsvereinbarungen mit dem Verwalter oder anderen Dritten.

Zum Ende des Geschäftsjahres hatten die Pensionsgeschäfte einen Gewinn von 8,7 Mio. USD erzielt.

Vergütung (ungeprüft)

Vergütungsrichtlinie

Die Vergütungsrichtlinie von Standard Life Aberdeen plc gilt mit Wirkung zum 1. Januar 2018. Zweck der Vergütungsrichtlinie von Standard Life Aberdeen plc (die „Richtlinie“) ist es, die Vergütungspolitik sowie die entsprechenden Praktiken und Verfahren von Standard Life Aberdeen eindeutig zu dokumentieren. Sie wurde vom Vergütungsausschuss von Standard Life Aberdeen plc verabschiedet und wird jährlich vom Vergütungsausschuss geprüft. Die Richtlinie gilt für Mitarbeiter der Standard Life Aberdeen-Unternehmensgruppe („SLA“).

Die Verwaltungsgesellschaft, Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A., eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Standard Life Aberdeen plc, ist in Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) zugelassen und wird von dieser überwacht.

Der Vergütungsausschuss von Standard Life Aberdeen plc hat eine Vergütungsrichtlinie nach OGAW V eingeführt, um sicherzustellen, dass die Anforderungen der Richtlinie für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren V (OGAW V) vollumfänglich von der Gruppe erfüllt werden. Diese Richtlinie gilt für Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. und die von ihr verwalteten OGAW-Fonds. Diese Richtlinie ist auf Anfrage erhältlich.

Vergütungsgrundsätze

SLA wendet konzernweite Grundsätze für vergütungsbezogene Richtlinien, Verfahren und Praktiken an, um sicherzustellen, dass die Gestaltung der Vergütung und die Grundlage für die Zuteilung von Vergütungen klar, transparent und gerecht sind und der Unternehmensstrategie, den Zielen, der Kultur, den Werten und den langfristigen Interessen von SLA entsprechen. Vergütungsbezogene Richtlinien, Verfahren und Praktiken sollten mit Wohlverhalten vereinbar sein und dieses fördern, was auch ein solides und effektives Risikomanagement umfasst. Gleichzeitig dürfen sie nicht zum Eingehen von Risiken ermutigen, die über das von SLA tolerierte Risikoniveau hinausgehen. Die variable Gesamtvergütung wird über vorab vereinbarte Verteilungskennzahlen finanziert. Wenn die finanzielle Leistung von SLA mäßig oder negativ ausfällt, sollte die variable Gesamtvergütung im Hinblick auf die langfristige wirtschaftliche Rentabilität von SLA allgemein sinken, wobei sowohl die aktuelle Vergütung als auch Kürzungen bei der Auszahlung von zuvor gewährten Beträgen zu berücksichtigen sind.

Darüber hinaus wendet Aberdeen Standard Investments („AST“) neben den vorstehend aufgeführten, für SLA insgesamt geltenden Grundsätzen bei der Bestimmung der Vergütung von Mitarbeitern eine Reihe zusätzlicher Grundsätze an, zu denen unter anderem die folgenden zählen:

- Die Vergütung sollte wettbewerbsfähig sein und sowohl die finanzielle als auch die nicht-finanzielle und persönliche Leistung widerspiegeln;
- Die Gestaltung unserer Vergütung bringt die Interessen von Mitarbeitern, Anteilseignern und vor allem unserer Kunden in Einklang;
- Die Vergütungsstruktur belohnt die Erzielung von Ergebnissen über angemessene Zeiträume hinweg und umfasst eine aufgeschobene variable Vergütung, die ihrer Höhe nach für die Funktion des Mitarbeiters angemessen ist; und
- Wir werden eine feste Vergütung in angemessener Höhe bieten, um ein ausgewogenes Verhältnis von Risiko und Entlohnung zu bieten.

Governance und Richtlinienkonformität

Der Vergütungsausschuss setzt sich aus unabhängigen, nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitgliedern zusammen und spricht gegenüber dem Verwaltungsrat von Standard Life Aberdeen plc (der „Verwaltungsrat“) Empfehlungen aus, um diesen in seinen vergütungsbezogenen Pflichten zu unterstützen. Der Chief People Officer von Standard Life Aberdeen ist für die Umsetzung der Richtlinie in Absprache mit dem Vergütungsausschuss sowie gegebenenfalls mit den übrigen Mitgliedern des Executive Committee (die „Geschäftsleitung“) (wie jeweils vom Verwaltungsrat definiert) verantwortlich.

Finanzielle und nichtfinanzielle Kriterien

Die variable Vergütung beruht auf einer umfassenden Bewertung der Leistung sowohl der Gruppe als auch der Abteilung und der jeweiligen Person. Bei der Beurteilung der individuellen Leistung werden sowohl finanzielle als auch nicht-finanzielle Kriterien berücksichtigt. Die individuelle Leistung beruht auf der Beurteilung der jeweiligen Person und umfasst die Einhaltung der Kontrollen und der geltenden Unternehmensstandards, einschließlich des Verhaltenskodex der Gruppe, im Hinblick auf einen fairen Umgang mit Kunden und das Risikoverhalten des Mitarbeiters.

Interessenkonflikte

Die Richtlinie für Interessenkonflikte ist darauf ausgelegt, Interessenkonflikte zwischen SLA und seinen Kunden zu vermeiden. Diese Richtlinie verbietet eine Beteiligung von Mitarbeitern an Entscheidungen über ihre eigene Vergütung. Darüber hinaus müssen sämtliche Mitarbeiter den globalen Verhaltenskodex von SLA befolgen, der auch Bestimmungen zu Interessenkonflikten umfasst.

Die Richtlinie muss jederzeit lokalen Gesetzen, Vorschriften und sonstigen Bestimmungen entsprechen. Unter Umständen bzw. in Rechtsgebieten, in denen es einen Konflikt zwischen der Richtlinie und lokalen Gesetzen, Vorschriften und sonstigen Bestimmungen gibt, haben letztere Vorrang.

Vergütungsrahmen

Die Vergütung der Mitarbeiter setzt sich im Wesentlichen aus den folgenden festen und variablen Vergütungsbestandteilen zusammen:

- Feste Bezüge (feste Vergütung: Gehalt (und gegebenenfalls Barzuwendungen); und Leistungen (einschließlich Pension)).
- Variable Bezüge (Bonus, von dem ein Teil je nach Rolle und regulatorischen Anforderungen einbehalten oder verschoben werden kann; leitende Angestellte können auch eine langfristige Anreizprämie erhalten).

Ein angemessenes Verhältnis von fester zu variabler Vergütung wird festgelegt, um zu gewährleisten, dass:

- die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung angemessen aufeinander abgestimmt sind; und
- der feste Bestandteil einen ausreichend hohen Anteil der Gesamtvergütung ausmacht, so dass Standard Life Aberdeen in der Lage ist, eine vollkommen flexible Politik bezüglich der variablen Vergütungsbestandteile zu verfolgen, einschließlich der Möglichkeit, überhaupt keinen variablen Vergütungsbestandteil zu zahlen.

<i>Feste Vergütung</i>	Das Grundgehalt stellt eine Grundvergütung für die Übernahme der Funktion dar und je nach Rolle, geografischen oder marktbezogenen Abweichungen oder anderen Indikatoren können zusätzliche feste Barzuwendungen einen Teil der festen Vergütung ausmachen.
<i>Leistungen</i>	Die Leistungen umfassen: Grundleistungen, die allen Mitarbeitern gewährt werden; und zusätzliche freiwillige Leistungen, die von bestimmten Mitarbeitern gewählt werden können und die einen Beitrag durch Gehaltsverzicht oder andere Vereinbarungen erfordern können. Zusätzliche freiwillige Leistungen sind darauf ausgerichtet, die Gesundheit und das Wohlbefinden der Mitarbeiter zu unterstützen, indem sie eine individuelle Auswahl auf der Grundlage der jeweiligen Lebensstile ermöglichen. Standard Life Aberdeen wird sicherstellen, dass die Richtlinien in Bezug auf Grund- und freiwillige Leistungen mit der jeweiligen Marktpraxis, ihrer Auffassung bezüglich der Verwaltung ihrer geschäftlichen Risikoziele, ihrer Kultur und Werte sowie mit ihren langfristigen Interessen und lokalen Anforderungen übereinstimmen.
<i>Pension</i>	Die Pensionsrichtlinien von Standard Life Aberdeen (die aus beitragsorientierten Plänen und älteren leistungsorientierten Plänen bestehen) entsprechen den gesetzlichen Anforderungen, Führungsstrukturen und der Marktpraxis und spiegeln die langfristigen Ansichten von Standard Life Aberdeen über Risiken und finanzielle Volatilität, seine Geschäftsziele, Kultur und Werte sowie langfristige Interessen und lokale Anforderungen wider. Unter bestimmten Umständen kann SLA anstelle einer Pensionsvereinbarung eine Barzuwendung anbieten.
<i>Jährliche Leistungsbonusprämien</i>	Mitarbeiter, die während eines Performance-Zeitraums (ein Jahr von 1. Januar bis 31. Dezember) beschäftigt waren, können für einen Jahresbonus für dieses Jahr in Betracht gezogen werden. Die Anspruchsvoraussetzungen für einen Jahresbonus sind in den Regelungen des jeweiligen Bonusplans bzw. im jeweiligen Arbeitsvertrag festgelegt. Der bestehende Bonusplan zielt darauf ab, Leistungen zu belohnen, die mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, der Kultur und den Werten, den langfristigen Interessen und der Risikobereitschaft von SLA in Einklang stehen. Alle geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder erhalten im Rahmen eines Bonusplans von SLA Boni, wie im Bericht zur Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder näher dargelegt ist.
<i>Andere variable Vergütungspläne</i>	Ausgewählte Mitarbeiter können an anderen variablen Vergütungsplänen teilnehmen, beispielsweise an Vereinbarungen zur Teilhabe an Performancevergütung, wenn dies für ihre Rolle oder Geschäftseinheit angemessen ist. Diese Pläne funktionieren unter Berücksichtigung der übergreifenden, konzernweit geltenden Vergütungsgrundsätze. Sie unterliegen gegebenenfalls auch spezifischen Grundsätzen in Bezug auf Anreize und entsprechen den Anforderungen gegebenenfalls anwendbarer aufsichtsrechtlicher Standards.

Rückforderung/Malus

Für das Programm der variablen Vergütung gilt ein Rückforderungs-/Malus-Prinzip. Dies gibt dem Vergütungsausschuss die Möglichkeit, den aufgeschobenen Betrag einer nicht übertragenen variablen Vergütung im Ausnahmefall einzubehalten. Solche Ausnahmefälle sind eine Fehldarstellung oder irreführende Angaben zur Performance, eine erhebliche Störung von Risikomanagement und -kontrolle oder grobes Fehlverhalten einer Person.

Garantierte variable Vergütung

Eine garantierte variable Vergütung ist die Ausnahme, erfolgt nur im Zusammenhang mit der Einstellung von neuem Personal und ist auf das erste Jahr der Anstellung beschränkt.

Identifizierte Mitarbeiter gemäß OGAW V

Bei Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter gemäß OGAW V gelten, handelt es sich um die Personalkategorien, deren berufliche Tätigkeiten wesentliche Auswirkungen auf die Entscheidungsfindungsprofile der Verwaltungsgesellschaft oder der OGAW-Fonds haben, die von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden.

Zu den identifizierten Mitarbeitern gemäß OGAW V gehören: Führungskräfte; Entscheidungsträger; in Kontrollfunktionen tätige Mitarbeiter; und Mitarbeiter, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Basis derer sie in dieselbe Vergütungsgruppe wie die Geschäftsleitung und Entscheidungsträger fallen, und deren berufliche Tätigkeiten wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von der Gesellschaft verwalteten Fonds haben.

Kontrollfunktionen

SLA richtet sich bei der Definition von Kontrollfunktionen nach den Prinzipien und Richtlinien der für SLA geltenden Vorschriften. Zu den Kontrollfunktionen gehören unter anderem Funktionen oder Rollen, die mit Risiko, Compliance, Innenrevision und Versicherungsmathematik in Verbindung stehen.

SLA wird sicherstellen, dass an Kontrollfunktionen beteiligte leitende Angestellte:

- a) von den von ihnen beaufsichtigten Geschäftsbereichen unabhängig sind;
- b) über angemessene Befugnisse verfügen und
- c) eine Vergütung erhalten, die direkt vom Vergütungsausschuss überwacht wird.

Dies wird dadurch erreicht, dass die wichtigsten Kontrollfunktionen außerhalb des Unternehmens liegen und ein wesentlicher Teil ihrer jährlichen Anreize von einer Scorecard abhängt, die auf der Leistung der Kontrollfunktion basiert. Die Leistung gegenüber der Scorecard wird von dem jeweiligen unabhängigen Steuerungsausschuss (entweder dem Risk & Capital Committee oder dem Audit Committee) überprüft. Die Personalabteilung von SLA überprüft die Vergütung von Mitarbeitern in Kontrollfunktionen und gleicht sie mit dem externen Markt ab, um sicherzustellen, dass sie wettbewerbsfähig ist und die Fähigkeiten und Erfahrungen der Mitarbeiter angemessen widerspiegelt.

Private Absicherung

Identifizierte Mitarbeiter gemäß OGAW V dürfen das Ergebnis des Risikoabgleichs des OGAW-V-Vergütungs-codes nicht untergraben. Private Absicherungsstrategien oder eine vergütungsbezogene Versicherung oder eine haftungsbezogene Versicherung sind in Bezug auf die Vergütung nicht zulässig.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die nachstehende Tabelle enthält einen Überblick über Folgendes:

- die von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. insgesamt an ihr gesamtes Personal gezahlte Gesamtvergütung; und
- die von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. insgesamt an ihre „identifizierten Mitarbeiter“ gezahlte Gesamtvergütung.

Bei den „identifizierten Mitarbeitern“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. handelt es sich um diejenigen Mitarbeiter, die wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. oder der von ihr verwalteten OGAW haben könnten, einschließlich der folgenden OGAW:

Canadian Dollar Fund

Euro Fund

Seabury Euro Liquidity 1 Fund

Seabury Sterling Liquidity 1 Fund

Seabury Sterling Liquidity 2 Fund

Short Duration Sterling Fund

Sterling Fund

US Dollar Fund

Dazu gehören grundsätzlich die Geschäftsleitung, Entscheidungsträger und Kontrollfunktionen. Im Sinne dieser Angaben umfassen „identifizierte Mitarbeiter“ auch Mitarbeiter von Unternehmen, an die Tätigkeiten delegiert wurden.

Bei den angegebenen Beträgen handelt es sich um Zahlungen, die im betreffenden Berichtszeitraum vorgenommen wurden.

Der Berichtszeitraum reicht vom 1. Januar 2019 bis einschl. 31. Dezember 2019.

Canadian Dollar Fund	Mitarbeiter-	Gesamt-	OGAW-
Berichtszeitraum: 01.01.2019 – 31.12.2019	zahl	vergütung	Anteil
		Tsd. CAD	Tsd. CAD⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.¹	432	79.316	105
davon			
Feste Vergütung		54.970	73
Variable Vergütung		24.346	32
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.²	216	27.158	36
davon			
Oberes Management ³	16	4.006	5
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	23.152	31

Euro Fund Berichtszeitraum: 01.01.2019 – 31.12.2019	Mitarbeiter- zahl	Gesamt- vergütung Tsd. EUR	OGAW- Anteil Tsd. EUR⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.¹	432	54.334	4.073
davon			
Feste Vergütung		37.656	2.823
Variable Vergütung		16.678	1.250
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.²	216	18.604	1.395
davon			
Oberes Management ³	16	2.745	206
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	15.859	1.189

Seabury Euro Liquidity 1 Fund Berichtszeitraum: 01.01.2019 – 31.12.2019	Mitarbeiter- zahl	Gesamt- vergütung Tsd. EUR	OGAW- Anteil Tsd. EUR⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.¹	432	54.334	4.054
davon			
Feste Vergütung		37.656	2.810
Variable Vergütung		16.678	1.244
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.²	216	18.604	1.388
davon			
Oberes Management ³	16	2.745	205
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	15.859	1.183

Seabury Sterling Liquidity 1 Fund Berichtszeitraum: 01.01.2019 – 31.12.2019	Mitarbeiter- zahl	Gesamt- vergütung Tsd. GBP	OGAW- Anteil Tsd. GBP⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.¹	432	46.227	1.167
davon			
Feste Vergütung		32.037	809
Variable Vergütung		14.190	358
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.²	216	15.828	400
davon			
Oberes Management ³	16	2.335	59
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	13.493	341

Seabury Sterling Liquidity 2 Fund Berichtszeitraum: 01.01.2019 – 31.12.2019	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung Tsd. GBP	OGAW-Anteil Tsd. GBP⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.¹	432	46.227	1.667
davon			
Feste Vergütung		32.037	1.155
Variable Vergütung		14.190	512
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.²	216	15.828	571
davon			
Oberes Management ³	16	2.335	84
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	13.493	487

Short Duration Sterling Fund Berichtszeitraum: 01.01.2019 – 31.12.2019	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung Tsd. GBP	OGAW-Anteil Tsd. GBP⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.¹	432	46.227	6.652
davon			
Feste Vergütung		32.037	4.610
Variable Vergütung		14.190	2.042
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.²	216	15.828	2.278
davon			
Oberes Management ³	16	2.335	336
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	13.493	1.942

Sterling Fund Berichtszeitraum: 01.01.2019 – 31.12.2019	Mitarbeiterzahl	Gesamtvergütung Tsd. GBP	OGAW-Anteil Tsd. GBP⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.¹	432	46.227	36.628
davon			
Feste Vergütung		32.037	25.385
Variable Vergütung		14.190	11.243
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.²	216	15.828	12.541
davon			
Oberes Management ³	16	2.335	1.850
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	13.493	10.691

US DoIIar Fund Berichtszeitraum: 01.01.2019 – 31.12.2019	Mitarbeiter- zahl	Gesamt- vergütung Tsd. USD	OGAW- Anteil Tsd. USD⁴
Mitarbeiter von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.¹	432	61.039	2.743
davon			
Feste Vergütung		42.303	1.901
Variable Vergütung		18.736	842
Carried Interest		Null	
„Identifizierte Mitarbeiter“ von Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.²	216	20.899	939
davon			
Oberes Management ³	16	3.083	139
Andere „identifizierte Mitarbeiter“	200	17.816	800

¹ Da mehrere Personen indirekt und direkt bei Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. beschäftigt sind, stellt diese Zahl einen umgelegten Betrag der Gesamtvergütung von SLA in Bezug auf die feste und die variable Vergütung dar, die dem betreffenden OGAW-Fonds auf Basis des verwalteten Vermögens zzgl. Carried Interest, der vom OGAW-Fonds gezahlt wurde, zugeordnet wird. In der angegebenen Mitarbeiterzahl wird die Anzahl der Begünstigten zur Berechnung auf einer vollzeit-äquivalenten Basis berücksichtigt.

² Die Angaben zu den identifizierten Mitarbeitern stellen die Gesamtvergütung derjenigen Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft dar, die entweder vollständig oder teilweise an der Tätigkeit der Verwaltungsgesellschaft beteiligt sind, umgelegt auf die geschätzte Zeit der Tätigkeit für die Verwaltungsgesellschaft, basierend auf deren Zeitaufwand im Berichtszeitraum und des Anteils der Verwaltungsgesellschaft am insgesamt verwalteten Vermögen („AUM“) von SLA. Bei den „identifizierten Mitarbeitern“ betrug der durchschnittliche Prozentsatz der AUM-Allokation je Mitarbeiter 12,22 %, auf Grundlage der für Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. als Verwaltungsgesellschaft geleisteten Arbeit.

³ Das obere Management ist in dieser Tabelle definiert als die Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft und die Mitglieder des Verwaltungsrats von Standard Life Aberdeen plc, zusammen mit dem Executive Committee, dem Investment Management Committee und dem Group Product Committee.

⁴ Diese Zahl stellt einen anteiligen Betrag der Gesamtvergütung der „identifizierten Mitarbeiter“ dar, die auf AUM-Basis auf den OGAW-Fonds entfällt.

Management und Verwaltung

Verwaltungsratsmitglieder

Lynn Birdsong (zurückgetreten am 30. April 2020)

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Martin J. Gilbert

Standard Life Aberdeen plc
6 St Andrews Square
Edinburgh, EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Soraya Hashimzai

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Bob Hutcheson

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Christopher Little

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ian Macdonald

Aberdeen Standard Investments Asia Limited
21 Church Street, #01–01 Capital Square Two
Singapur 049480

Gary Marshall

Aberdeen Standard Investments
6 St Andrews Square
Edinburgh, EH2 2AH
Vereinigtes Königreich

Hugh Young

Aberdeen Asset Management Asia Limited
21 Church Street, #01–01 Capital Square Two
Singapur 049480

Roger Barker

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Andrey Berzins

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Nadya Wells

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ian Boyland

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

Aberdeen Asset Managers Limited
10 Queen's Terrace
Aberdeen
AB10 1YG
Vereinigtes Königreich
Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich.

Aberdeen Asset Management Inc.
2nd Floor
1900 Market Street
Philadelphia, PA 19103
USA

Zugelassen und beaufsichtigt von der Securities and Exchange Commission of the United States of America.

Eingetragener Sitz

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)
35 a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft (fungiert auch als Domizilstelle, Registerstelle, Transferstelle sowie Notierungsstelle und globale Vertriebsstelle)

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich

Aberdeen Asset Managers Limited
10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1YG, Vereinigtes Königreich.
Zugelassen und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich.
Mitglied der Standard Life Aberdeen Unternehmensgruppe.

Verwaltungsstelle, Verwahrstelle und Zahlstelle

State Street Bank International GmbH
Zweigniederlassung Luxemburg
49, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Untervertriebsstelle und Datenverarbeitungsstelle

Aberdeen Asset Managers Limited, 10 Queen's Terrace, Aberdeen, AB10 1YG, Vereinigtes Königreich.

Für die Datenverarbeitung Verantwortlicher – Unterbeauftragte

DST Financial Services Europe Limited und DST Financial Services International Limited, St. Nicholas Lane, Basildon, SS15 5FS, Vereinigtes Königreich.

Untertransferstelle

International Financial Data Services (Canada) Limited,
30 Adelaide Street East, Suite 1, Toronto, Ontario, M5C 3G9,
Kanada.

Abschlussprüfer

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater der Gesellschaft

Elvinger Hoss Pruseen, société anonyme,
2, Place Winston Churchill
L-1340 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in Österreich

Raiffeisen Bank International AG
Am Stadtpark 9
A-1030 Wien
Österreich

Finanzmittler und Zentralisierungs-/Korrespondenzstelle in Frankreich

BNP Paribas Securities Services
3 rue d'Antin, 75002 Paris, Frankreich.

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland

Marcard, Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg, Deutschland.

Zahlstelle in Italien

BNP Paribas Security Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3, 20124 Mailand, Italien.

State Street Bank GmbH, Niederlassung Italien, Via Nizza 262/57, 10126 Torino, Via Ferranti Aporti 10 20125 Mailand, Italien.

Banca Sella Holding S.P.A, Piazza Gaudenzio Sella, 1, 13900 Biella, Italien.

Zahl- und Informationsstelle in Schweden

Skandinavisk EnskildaBanken AB, Rissneleden 110, SE-106 40 Stockholm, Schweden.

Zahlstelle und Repräsentant in der Schweiz

BNP Paribas Securities Services, Paris, Niederlassung Zürich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich, Schweiz.

Zahlstelle im Fürstentum Liechtenstein

LGT Bank, Liechtenstein AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz, Liechtenstein.

Facility-Agent in Irland

Maples Secretaries Limited, 40 Upper Mount Street, Dublin 2, Irland.

Allgemeine Informationen

Zusatzinformationen für Anleger in Deutschland

Marcard Stein & Co AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg, hat die Rolle der Zahl- und Informationsstelle für die Gesellschaft in der Bundesrepublik Deutschland (die „deutsche Zahl- und Informationsstelle“) übernommen.

Anträge auf Zeichnung, Rücknahme und Umtausch von Anteilen können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Alle Zahlungen an Anleger einschließlich der Auszahlung von Rücknahmeerlösen und potenziellen Ausschüttungen können auf Antrag über die deutsche Zahl- und Informationsstelle erfolgen.

Der vollständige Prospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger („KIIDs“), die Satzung der Gesellschaft und die Jahres- und Halbjahresberichte sind während der gewöhnlichen Geschäftszeiten kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Die Aufstellung der Änderungen des Anlagenportfolios ist auf Anfrage ebenfalls kostenlos am Sitz der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile und alle sonstigen Informationen für die Anteilsinhaber sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Die Zeichnungs-, Rücknahme- und Umtauschpreise der Anteile sind außerdem unter aberdeen-asset.com und bei den Niederlassungen der Transferstelle erhältlich. Alle Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf aberdeen-asset.de veröffentlicht.

Mit Wirkung ab 1. Januar 2018 wurde das bestehende Steuersystem durch das Investmentsteuergesetz 2018 für bestimmte deutsche Steuerzahler erheblich reformiert. Deshalb wird die Gesellschaft aus deutscher Steuersicht als undurchsichtig und nicht länger als transparent betrachtet, wie es bei der vorherigen Regelung der Fall war. Ab diesem Zeitpunkt sind bestimmte Anleger / Anteilsinhaber der Gesellschaft allgemein bezüglich tatsächlicher Ausschüttungen im Gegensatz zu ausschüttungsgleichen Erträgen steuerpflichtig. Die Verpflichtung zur Veröffentlichung eines deutschen Tagessteuersatzes für jede Anteilsklasse entfällt. Das Investmentsteuergesetz erfordert den Upload einer Eigenkapitalquote bei WM Daten.

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Bedingungen für den Vertrieb von Anteilen in der Schweiz oder von einem Sitz in der Schweiz.

Anteile, die in der Schweiz oder von einer Stelle in der Schweiz vertrieben werden, unterliegen zusätzlich zu den Bedingungen des Prospekts und des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID) folgenden Bedingungen:

Zahlstelle und Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Bezugsstelle für maßgebliche Dokumente und Unterlagen

Die Satzung, der vollständige Prospekt, die KIIDs, die Gründungsurkunde, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe des Fonds können kostenlos bei der Niederlassung des Repräsentanten in Zürich bezogen werden.

Veröffentlichungen

- a) Erforderliche Veröffentlichungen im Zusammenhang mit ausländischen Organismen für gemeinsame Anlagen werden vom Repräsentanten in der Schweiz im Schweizerischen Handelsamtsblatt sowie auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (www.fundinfo.com) veröffentlicht.
- b) Die Ausgabe- und Rücknahmepreise für Anteile sowie deren Nettoinventarwert werden mit dem Vermerk „ohne Provisionen“ zum Zeitpunkt der Zeichnungen und Rücknahmen veröffentlicht. Die Preise werden an jedem Geschäftstag auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (www.fundinfo.com) veröffentlicht.
- c) Sämtliche Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf der elektronischen Plattform der fundinfo AG Zürich (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

Weitere Informationen

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)

Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) wurde als eine offene Investmentgesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg gegründet, und zwar als „société d'investissement à capital variable“ (eine SICAV) mit OGAW-Status (Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren im Sinne der EU-Richtlinie 2009/65/EU vom 13. Juli 2009).

Die Ziele von Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) sind Kapitalerhalt und Wertstabilität bei hoher Liquidität und stetigen Renditen innerhalb der einzelnen Teilfonds.

Anlegerservice

Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.
c/o State Street Bank International GmbH,
Niederlassung Luxemburg,
49, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Weitere Informationen zu Aberdeen Liquidity Fund (Lux) erhalten Sie unter:

Tel. **+44 (0)1224 425255** (Anteilhaber im Vereinigten Königreich)

Tel. **+352 46 4010 7425** (außerhalb des Vereinigten Königreichs)

Fax **+352 245 29 058**

Wichtige Informationen

Aberdeen Standard Investments ist eine Marke des Investmentgeschäfts von Aberdeen Asset Management und Standard Life Investments. Sofern nicht anderweitig angegeben bezieht sich dieses Dokument lediglich auf die Anlageprodukte, Teams, Prozesse und Meinungen von Aberdeen Asset Management/Standard Life Investments zum Zeitpunkt der Veröffentlichung.

Besuchen Sie uns online
aberdeenstandard.com

121027652 05/17

AberdeenStandard
Investments