

Aberdeen Liquidity Fund (Lux)

Zwischenbericht und -abschluss (ungeprüft)
für die sechs Monate zum 31. Dezember 2018



Inhalt

Gründung	03
Entwicklung des Nettoinventarwerts	04
Zusammenfassung der Entwicklungen	06
Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Konsolidierter Abschluss	07
Canadian Dollar Fund	08
Euro Fund	11
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	18
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	22
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	25
Sterling Fund	30
Ultra Short Duration Sterling Fund	42
US Dollar Fund	49
Anmerkungen zum Abschluss	54
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)	63
Management und Verwaltung	65
Allgemeine Informationen	67
Weitere Informationen	68

Gründung

Aberdeen 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 31. Dezember 2018 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
Sterling Fund
Ultra Short Duration Sterling Fund
US Dollar Fund

Der vollständige Name des jeweiligen Fonds setzt sich aus dem Namen der Gesellschaft, Aberdeen 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 aktuellsten 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.

Entwicklung des Nettoinventarwerts

Teilfonds	Basiswährung	Anteilsklasse	NIW je Anteil 31.12.18	NIW je Anteil 30.06.18	NIW je Anteil 31.03.17 ^A	NIW je Anteil 31.03.16 ^A	Laufende Kosten in % ¹ zum 31.12.18
Canadian Dollar Fund	CAD	A-2	2.272,6039	2.260,3130	2.245,6689	2.242,3481	0,51
	CAD	I-2	1.155,7761	1.148,3164	1.137,8897	1.133,8142	0,31
	CAD	K-1 ^B	-	-	-	1,0000	0,00
	CAD	L-1 ^C	1,0000	1,0000	1,0000	-	0,10
Euro Fund	EUR	A-2	440,9542	441,9231	444,3181	445,8071	0,05
	EUR	I-2	1.208,1013	1.210,6940	1.217,0999	1.221,0618	0,04
	EUR	J-2	1.071,0822	1.073,3807	1.079,0602	1.082,5727	0,04
	EUR	J-3	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	0,05
	EUR	K-2	9,8984	9,9184	9,9675	9,9983	0,02
	EUR	Z-3	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000	0,01
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	EUR	Y-3 ^D	1,0000	-	-	-	0,03
	EUR	Z-3 ^D	1,0000	-	-	-	0,01
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	GBP	Z-1 ^D	1,0000	-	-	-	0,02
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	GBP	Y-1 ^D	1,0000	-	-	-	0,04
	GBP	Z-1 ^D	1,0000	-	-	-	0,01
Sterling Fund	GBP	A-2	4.804,5875	4.791,8951	4.781,0259	4.775,2046	0,22
	GBP	I-2	1.152,9759	1.149,8678	1.147,1206	1.144,0718	0,21
	GBP	I-3 ^E	1.000,0000	1.000,0000	-	-	0,20
	GBP	J-3 ^F	1,0000	1,0000	1,0000	-	0,20
	GBP	K-1	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	0,15
	GBP	K-3 ^F	1,0000	1,0000	1,0000	-	0,15
	GBP	L-1	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	0,10
	GBP	L-3 ^F	1,0000	1,0000	1,0000	-	0,10
	GBP	X-2 ^G	1.000,5100	-	-	-	0,15
	GBP	Z-1	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000	0,01
	GBP	Z-2 ^D	1,0068	-	-	-	0,01
	GBP	Z-3 ^F	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000	-	0,00
	Ultra Short Duration Sterling Fund	GBP	J-2 ^F	104,1198	103,7864	103,2157	-
GBP		K-1 ^D	9,9767	-	-	-	0,15
GBP		K-2 ^F	128,1083	127,6616	126,8812	-	0,16
GBP		Z-2 ^F	132,8880	132,3293	131,2746	-	0,02
US Dollar Fund	USD	A-2	3.181,9058	3.146,1355	3.092,1195	3.071,5915	0,08
	USD	I-2	1.273,2823	1.258,9034	1.237,1360	1.228,8022	0,07
	USD	J-2	1.124,4083	1.111,7104	1.092,4880	1.085,1374	0,07

Teilfonds	Basiswährung	Anteilsklasse	NIW je Anteil 31.12.18	NIW je Anteil 30.06.18	NIW je Anteil 31.03.17 ^A	NIW je Anteil 31.03.16 ^A	Laufende Kosten in % [†] zum 31.12.18
	USD	K-1	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	0,15
	USD	K-2	10,4068	10,2867	10,1025	10,0295	0,02
	USD	L-1	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000	0,10
	USD	Z-1	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000	1.000,0000	0,00
	USD	Z-2	1.184,1021	1.170,1373	1.148,4719	1.139,5866	0,00

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

^B Die Anteilsklasse wurde am 26. Mai 2016 geschlossen.

^C Die Anteilsklasse wurde am 11. Mai 2016 aufgelegt.

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

^E Die Anteilsklasse wurde am 20. Juni 2017 aufgelegt.

^F Die Anteilsklasse wurde am 15. Juli 2016 aufgelegt.

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

[†] Quelle: Aberdeen Asset Management. 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) zu den folgenden Daten lauten wie folgt:

Wechselkurse	31.12.18	30.06.18	31.03.17	31.03.16
USD - CAD	1,365800	1,315450	1,333650	1,293450
USD - EUR	0,874776	0,856494	0,934973	0,877539
USD - GBP	0,785176	0,757432	0,799712	0,695749

Zusammenfassung der Entwicklungen

Teilfonds	Basiswährung	Nettoinventarwert zum 31.12.18 (Tsd.)	Nettoinventarwert zum 30.06.18 (Tsd.)	Nettoinventarwert zum 31.03.17 ^A (Tsd.)	Nettoinventarwert zum 31.03.16 ^A (Tsd.)
Canadian Dollar Fund	CAD	78.994	75.623	83.813	90.617
Euro Fund	EUR	2.573.758	800.606	899.795	732.708
Seabury Euro Liquidity 1 Fund ^B	EUR	2.107.297	-	-	-
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund ^B	GBP	884.986	-	-	-
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund ^B	GBP	1.290.553	-	-	-
Sterling Fund	GBP	27.578.846	15.135.206	15.051.458	393.698
Ultra Short Duration Sterling Fund ^C	GBP	6.448.996	4.593.739	4.620.378	-
US Dollar Fund	USD	1.237.111	1.199.403	1.475.978	1.576.305
Gesamtsumme	USD	52.754.714	28.238.789	27.099.849	3.047.183

^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 Erster Nettoinventarwert am 18. Juli 2016 berechnet.

Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Konsolidierter Abschluss

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapieranlagen	2.2	41.292.586
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		10.912.331
Zins- und Dividendenforderungen		48.695
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		22
Forderungen aus Zeichnungen		1.579
Forderungen aus umgekehrten Pensionsgeschäften		1.018.880
Sonstige Vermögenswerte		2.150
Summe Aktiva		53.276.243
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		(490.291)
Überziehungskredite		(6)
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(5.011)
Sonstige Verbindlichkeiten		(26.221)
Summe Passiva		(521.529)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		52.754.714

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		28.238.789
Wechselkurseffekt auf den Anfangsbestand des Nettovermögens		(942.024)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		136.581
Realisierte Nettoverluste		(27)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.675)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen ^A		107.279.043
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(81.861.130)
Nettoertragsausgleich	10	5.508
Gezahlte Dividenden	5	(95.351)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		52.754.714

^A Enthält Vermögenswerte, die im Zuge der Fusionstätigkeit im Berichtszeitraum übertragen wurden. Weitere Informationen entnehmen Sie bitte den Abschlüssen der jeweiligen Fonds.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	146.910
Bankzinsen		3.389
Erträge aus umgekehrten Pensionsgeschäften		1.246
Summe Erträge		151.545
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(13.772)
Verwaltungsgebühren	4.2	(375)
Verwahrgebühren	4.3	(798)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(540)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(454)
Betriebskosten	4.6	(291)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.7	1.667
Jahressteuer	4.8	(401)
Summe Aufwendungen		(14.964)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		136.581
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(27)
Realisierte Nettoverluste		(27)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(6.675)
Nicht realisierte Nettoverluste		(6.675)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		129.879

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Canadian Dollar Fund

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Canadian Dollar Fund um 0,54 %. Demgegenüber verzeichnete die Benchmark, Bank of Canada Overnight Lending Rate Index, einen Zuwachs von 0,8 %.

Quelle: Aberdeen Asset Management, Lipper, BNP Paribas.

Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, CAD.

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

Marktrückblick

Die Bank of Canada (BoC) hob ihren Leitzins im Juli und Oktober in zwei Stufen von je 25 Basispunkten (Bp) an — damit führte sie die zweite und dritte Zinserhöhung im Jahr 2018 aus. Wie die Zentralbank in der begleitenden Erklärung zu diesem Zinsschritt im Oktober verlauten ließ, habe sie festgestellt, dass die kanadische Wirtschaft „weiterhin nahe an ihrer Kapazitätsgrenze operiere und die Wachstumszusammensetzung nun ausgewogener sei.“ Im Anschluss an ihre Sitzung Anfang Dezember beließ die BoC den Leitzins unverändert. Die Zentralbank ging zu einer etwas behutsameren Haltung über mit der Feststellung „dass das globale Wirtschaftswachstum wie allgemein erwartet langsam nachlasse, es jedoch Anzeichen dafür gibt, dass Handelskonflikte die globale Nachfrage stärker belasten würden.“

Zur Wirtschaftsentwicklung meldete die kanadische Bundesbehörde Statistics Canada für das dritte Quartal 2018 ein BIP-Wachstum von 2,0 % im Vorjahresvergleich – dies entspricht einem Rückgang gegenüber dem im Vorquartal erzielten Zuwachs von 2,9 %. Die sehr gute Entwicklung im Bergbau und Rohölraffinerien war maßgeblich für den BIP-Anstieg im dritten Quartal verantwortlich. Diese Industriezweige profitierten von höheren Preisen und einer gestiegenen Nachfrage aus dem Ausland.

Im Gewerbeimmobiliensektor waren die Investitionen in technische Bauwerke dagegen rückläufig, eine Folge der Abkühlung im Öl- und Gassektor. Der Verbraucherpreisindex lag im Dezember um 2,0 % höher als im gleichen Zeitraum des Vorjahres und auch leicht über dem Stand von 1,7 % im November. Dieser Anstieg war in erster Linie auf höhere Preise für Dienstleistungen, wie unter anderem Flugverkehr, Telefondienste und Reisen, zurückzuführen, die den positiven Beitrag der niedrigeren Energiepreise neutralisiert haben. Die Kerninflation – die Preise für Lebensmittel und Energie unberücksichtigt lässt – stieg im Dezember um 2,5 % im Vorjahresvergleich.

Portfolio-Überblick

Das Zinsengagement des Fonds wurde in einem gewichteten durchschnittlichen Laufzeitprofil von 25–45 Tagen gehandelt. Dies lag daran, dass der Leitzins zweimal von der BoC erhöht wurde und zum Jahresabschluss bei 1,75 % lag. Im Quartalsverlauf wurde die Geldmarktkurve flacher, da die kurzfristigen Renditen schneller als die im sechs- und zwölfmonatigen Laufzeitprofil anstiegen. Durch seine Positionierung konnte sich der Fonds schnell an die am Markt herrschenden Renditeniveaus nach den BoC-Sitzungen anpassen.

Das schuldtitle- und geografisch orientierte Engagement des Fonds wurde in inländischen Titeln und Emittenten, die normalerweise in kanadischen Dollar nachgefragt sind, erhöht, da Kreditaufnahmen auf abgesicherter oder währungsübergreifender Basis weniger attraktive Niveaus boten. Liquidität und Bonität blieben allgemein hoch, wobei eine Kernallokation in Staatstiteln erfolgte.

Die Kreditmärkte waren gegen Jahresende von einiger Volatilität geprägt. Der Fonds bekam dies allerdings kaum zu spüren, da er nur begrenzt in volatilen Unternehmen und Instrumenten engagiert war. Insbesondere wurden die Positionen in variabel verzinslichen Anleihen im vierten Quartal reduziert. Dadurch verringerte sich die gewichtete durchschnittliche Portfolioduration auf rund 30 Tage.

Ausblick

Die BoC dürfte die Leitzinsen weiterhin mit der Absicht erhöhen, eine Normalisierung der Geldpolitik, d. h. den „neutralen Leitzins“, zu erreichen. Im nächsten Jahr dürfte das globale Wachstum, insbesondere in den USA, weiter nachlassen.

Der kanadische Arbeitsmarkt ist weiterhin stabil und Arbeitslosenquote ist niedrig. Nachdem Maßnahmen ergriffen wurden, die Geldpolitik wieder zur Normalisierung, ist die Inflation wieder in ihren Zielkorridor zurückgekehrt.

In Bezug auf den Binnenmarkt werden wir uns weiterhin auf die Verbraucherzahlen konzentrieren. Es ist nämlich immer noch unklar, welche Auswirkungen die Zinserhöhungen angesichts des höheren Schuldendienstniveaus auf die Ausgaben hatten.

Unseres Erachtens dürfte der Markt die Wahrscheinlichkeit weiterer Zinsanhebungen eher für die zweite Jahreshälfte 2019 einpreisen. Für die nächsten Monate steuern wir daher eine höhere gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit an. Gleichzeitig werden wir die hohe Bonität und Liquidität der Portfoliowerte aufrechterhalten.

Money Markets Team

Januar 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen CAD Tsd.	
Aktiva		
Wertpapieranlagen zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.2	63.211
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		15.766
Zinsforderungen		59
Sonstige Vermögenswerte		19
Summe Aktiva		79.055
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(46)
Sonstige Verbindlichkeiten		(15)
Summe Passiva		(61)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		78.994

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen CAD Tsd.	
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		75.623
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		436
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		20.053
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(17.059)
Gezahlte Dividenden	5	(59)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		78.994

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	A-2	I-2	L-1
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	27.011	6.197	7.453.850
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.995	5.772	6.626.094
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(4.294)	(5.970)	(451.136)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	25.712	5.999	13.628.808
Nettoinventarwert je Anteil	2.272,6039	1.155,7761	1,0000

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen CAD Tsd.	
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	532
Bankzinsen		71
Summe Erträge		603
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(131)
Verwaltungsgebühren	4.2	(3)
Verwahrgebühren	4.3	(4)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(1)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(1)
Betriebskosten	4.6	(28)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.7	4
Jahressteuer	4.8	(3)
Summe Aufwendungen		(167)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		436
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		436

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. Dezember 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert CAD Tsd.	Gesamtnett- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 80,02 %					
Anleihen 63,60 %					
Canadian Treasury Bill	-	10.01.2019	19.000.000	18.993	24,04
Canadian Treasury Bill	-	24.01.2019	3.500.000	3.497	4,43
John Deere Canada Funding (MTN)	1,7500	28.01.2019	3.000.000	2.999	3,80
National Bank of Canada (DPNT)	FRN	11.06.2019	790.000	790	1,00
Province of Alberta Treasury Bill	-	02.01.2019	3.000.000	3.000	3,80
Province of British Columbia Treasury Bill	-	05.03.2019	3.400.000	3.389	4,29
Province of Nova Scotia Treasury Bill	-	26.02.2019	3.200.000	3.191	4,04
Province of Ontario Treasury Bill	-	23.01.2019	3.500.000	3.496	4,42
Province of Quebec Treasury Bill	-	01.03.2019	3.000.000	2.991	3,78
Province of Saskatchewan Treasury Bill	-	23.01.2019	3.400.000	3.396	4,30
Royal Bank of Canada (DPNT)	FRN	09.04.2019	2.500.000	2.503	3,17
Royal Bank of Canada (REGS)	1,4000	26.04.2019	1.000.000	998	1,26
Toyota Credit Canada (MTN)	FRN	25.02.2019	1.000.000	1.001	1,27
Summe Anleihen				50.244	63,60
Geldmarktinstrumente 16,42 %					
Banque Federative du Credit Mutuel	1,8600	18.03.2019	3.000.000	2.989	3,79
BGL BNP Paribas	1,9500	18.03.2019	3.000.000	2.988	3,78
C.I.B.C.	1,9987	04.01.2019	3.500.000	3.500	4,43
OP Corporate Bank	-	25.02.2019	3.500.000	3.490	4,42
Summe Geldmarktinstrumente				12.967	16,42
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				63.211	80,02
Summe Wertpapieranlagen				63.211	80,02
Sonstiges Nettovermögen				15.783	19,98
Summe Nettovermögen				78.994	100,00

Euro Fund

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 5. Oktober 2018, brachte der Euro Liquidity Fund, ein Teilfonds von Standard Life Investments Liquidity Fund plc, (mit einem Wert von 1,66 Mrd. EUR) sein Nettovermögen über eine Zusammenlegung durch Verschmelzung in den Euro Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Euro Liquidity Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl J- oder Z-Anteile am Euro Fund:

Standard Life Investments Liquidity Fund plc (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
Euro Liquidity Fund	0	Euro Fund	Z-3	1.639.233 EUR	0,001000
Euro Liquidity Fund	1	Euro Fund	Z-3	18.244 EUR	0,001000
Euro Liquidity Fund	2	Euro Fund	J-3	2.986 EUR	1,000000

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 fiel der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Euro Fund um 0,22 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der 7 Day EUR LIBID, um 0,28 %.

Quelle: Aberdeen Asset Management, Lipper, BNP Paribas.

Basis: Gesamtertritte, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, 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

In den sechs Monaten bis zum 31. Dezember wurden die Märkte weiterhin von den politischen Entwicklungen in Italien beeinflusst. Berichten zufolge beabsichtigte die – aus der populistischen Fünf-Sterne-Bewegung und der Lega Nord gebildete – italienische Koalitionsregierung, das Haushaltsdefizit über den Budgetrahmen der Europäischen Union (EU) hinaus zu erhöhen. Mit der Ankündigung der Regierung, für 2019 eine Neuverschuldung in Höhe von 2,4 % des BIP (deutlich über dem gemäß EU-Recht zulässigen 0,8 % Defizit) zu planen, verschärfte sich die Spannungen um das italienische Haushaltsdefizit. Die daraus resultierende Debatte war aggressiv, und Italien wurde von Amtsseite beschuldigt, gegen die Regeln der EU zu verstoßen. Der Haushaltsplan wurde daraufhin von der EU-Kommission abgelehnt.

Diese Spannungen hielten bis in den November an, bevor im Dezember eine Einigung erzielt wurde. Der neue Haushaltsentwurf hebt sich durch erhebliche Konzessionen der italienischen Regierung ab, wie unter anderem die Kürzung der Ausgaben für eine Grundeinkommen und ein frühes Renteneintrittsalter.

Anderorts in Europa enttäuschten die Wirtschaftsdaten. Die Prognosen für den zusammengesetzten Einkaufsmanagerindex im Oktober waren rückläufig – aufkommender Protektionismus und der schwächere Welthandel zollten ihren Tribut im Fertigungs- und Dienstleistungssektor. Die im November veröffentlichten Zahlen zeigten eine Schrumpfung des deutschen BIP von -0,2 % gegenüber dem Vorquartal. Die Europäische Zentralbank beließ ihren Leitzins im Dezember unverändert und kündigte wie erwartet an, ihr Anleihekaufprogramm zum Jahresende einzustellen.

Portfolio-Überblick

Im Juli boten Unternehmensanleihen die besten Renditen. Der Fonds wählte daher einige seltenere Titel, unter anderem John Deere, UPS und Colgate, aus. Dank dieser verbesserten Niveaus hat sich die Fondsrendite auf -0,38 gesteigert.

Da die Europäische Zentralbank ihr Anleihekaufprogramm im vierten Quartal auslaufen lassen dürfte und die Märkte für Mitte 2019 mit einer Leitzinserhöhung in Europa rechnen, konzentrierten wir uns im August auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen und festverzinsliche Positionen im dreimonatigen Laufzeitbereich. Dadurch hätte der Fonds die Möglichkeit, sich schneller an die Erwartung anzupassen, dass sich die Kurve bei Euro-Vermögenswerten in den nächsten Monaten leicht versteilern könnte. Zudem wurden verschiedene Unternehmenstitel ausgewählt, da diese gutes Wertpotenzial zeigten und zu einer Diversifizierung gegenüber Finanzwerten beitragen würden. Darüber hinaus stand der Kauf von höher gerateten Titeln im Fokus, um die Bonität des Fonds zu erhöhen.

Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds wurde im September und Oktober langsam angehoben, nachdem kurzfristige Geldmarktinstrumente in neue Positionen des drei- bis sechsmonatigen Laufzeitprofils rolliert wurden. Im November konzentrierten wir uns darauf, vollständig mit dem Fonds investiert zu sein, da zum Jahresende eine Angebotsverknappung im Bankensektor zu erwarten war, und zwar aufgrund von Vorschriften, die die Banken davon abschrecken, ausgerechnet dann kurzfristige Einlagen und Repos einzugehen, wenn sie ihre Mindestliquiditätsquoten melden müssen. Laufzeiten wurden durch Aufstockung der aktuellen Positionen in Anleihen und eine Auswahl von Geldmarktinstrumenten mit kürzeren Laufzeiten ersetzt. Eine erstklassige kanadische Bank begab eine Neuemission mit einjähriger Laufzeit zum Drei-Monats-EURIBOR +3.

Der Fonds war zum Jahresende gut aufgestellt und die Handelsaktivität beschränkte sich im Dezember auf ein Mindestmaß. Einige wenige Vermögenswerte wurden fällig und die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit verlängerte sich auf 40 Tage. Die Bonität des Fonds wurde verbessert; verschiedene Anleihen supranationaler und staatsähnlicher Emittenten, von US-Bundesbehörden, halbstaatlichen Organisationen und Unternehmen hoher Bonität sowie Titel mit AAA-Rating wurden zu attraktiven Bewertungen ausgewählt.

Ausblick

Anlässlich der EZB-Sitzung im Dezember wurde das Ende der Nettoanleihekäufe bestätigt und vier Jahre der quantitativen

Lockerung in einem Gesamtvolumen von 2,6 Billionen Euro fanden ihr Ende. Der Ton in der entsprechenden Pressekonferenz war etwas beschwichtigender als im Oktober und die Wachstumsprognosen für 2019 wurden leicht nach unten revidiert. Die Risiken werden jedoch nach wie als weitgehend ausgewogen betrachtet. EZB-Präsident Mario Draghi bemerkte allerdings, dass „sie nach unten weisen“ würden. Ohne zu friedfertig zu klingen bot Draghi der EZB damit die Möglichkeit, ihre Risikoeinschätzung zu ändern, sollten sich die Daten Anfang 2019 nicht verbessern. Falls sich die Daten nicht weiter verschlechtern, dürfte die EZB allerdings an ihrem aktuellen Plan festhalten. Wir rechnen kurz nach dem Sommer 2019 mit einer Zinserhöhung, obgleich Risiken für einen weiteren Aufschub bestehen.

Money Markets Team

Januar 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapieranlagen zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.2	1.679.391
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		891.296
Zinsforderungen		2.439
Sonstige Vermögenswerte		760
Summe Aktiva		2.573.886
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(128)
Summe Passiva		(128)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.573.758

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		800.606
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(3.362)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen ^A		4.433.079
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.659.073)
Gezahlte Dividenden	5	2.508
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.573.758

^A Enthält Vermögenswerte in Höhe von 1.660.463.517 EUR, die im Rahmen der Zusammenlegung des Euro Liquidity Fund, ein Teilfonds von Standard Life Investments Liquidity Fund plc, am 5. Oktober 2018 übertragen wurden.

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	A-2	I-2	J-2	J-3	K-2	Z-3
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	586.809	96.022	42.284	138.673.539	2.500	240.943
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	243.568	36.180	-	346.217.634	-	3.915.784
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(188.269)	(50.373)	-	(138.955.071)	-	(2.356.218)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	642.108	81.829	42.284	345.936.102	2.500	1.800.509
Nettoinventarwert je Anteil	440,9542	1.208,1013	1.071,0822	1,0000	9,8984	1.000,0000

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	(3.157)
Summe Erträge		(3.157)
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(98)
Verwaltungsgebühren	4.2	(31)
Verwahrgebühren	4.3	(47)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(3)
Betriebskosten	4.6	(52)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.7	39
Jahressteuer	4.8	(13)
Summe Aufwendungen		(205)
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(3.362)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(3.362)

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. Dezember 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 65,25 %					
Anleihen 14,70 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	4,7500	11.01.2019	11.825.000	11.840	0,46
ABN AMRO Bank (EMTN)	FRN	06.03.2019	6.900.000	6.910	0,27
Agence Francaise de Développement (EMTN)	1,2500	25.05.2019	14.300.000	14.394	0,56
American Honda Finance(EMTN)	FRN	11.03.2019	11.616.000	11.624	0,45
Bank of Nova Scotia (EMTN)	FRN	30.04.2019	9.800.000	9.814	0,38
Bank of Scotland (EMTN)	4,8750	04.06.2019	9.850.000	10.067	0,39
Banque Federative du Credit Mutuel (EMTN)	FRN	20.03.2019	4.700.000	4.707	0,18
Barclays Bank (EMTN)	FRN	13.03.2019	23.682.000	23.698	0,92
BMW Finance (EMTN)	3,2500	14.01.2019	2.262.000	2.265	0,09
BMW US Capital (EMTN)	FRN	18.03.2019	7.357.000	7.362	0,29
BPCE (EMTN)	FRN	12.02.2019	2.000.000	2.002	0,08
Canadian Treasury Bill (EMTN)	FRN	13.11.2019	25.000.000	25.103	0,98
Coca-Cola	FRN	08.03.2019	20.903.000	20.915	0,81
Colgate Palmolive	FRN	14.05.2019	7.000.000	7.008	0,27
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	1,6250	04.02.2019	24.294.000	24.338	0,95
Cooperatieve Rabobank (EMTN)	1,7500	22.01.2019	10.750.000	10.762	0,42
Cooperatieve Rabobank (GMTN)	FRN	01.02.2019	12.000.000	12.005	0,47
Cooperatieve Rabobank (NGN)	FRN	19.03.2019	7.000.000	7.008	0,27
Cooperatieve Rabobank (GMTN)	FRN	20.03.2019	10.071.000	10.082	0,39
Credit Agricole (EMTN)	3,8750	13.02.2019	4.300.000	4.321	0,17
Credit Suisse (EMTN)	0,3750	11.04.2019	10.600.000	10.619	0,41
ING Bank (EMTN)	3,2500	03.04.2019	4.500.000	4.541	0,18
ING Bank (EMTN)	4,7500	27.05.2019	3.000.000	3.061	0,12
John Deere Bank (EMTN)	FRN	19.03.2019	9.231.000	9.240	0,36
National Australia Bank (GMTN)	FRN	25.03.2019	15.011.000	15.029	0,58
Nationwide Building Society (EMTN)	1,6250	03.04.2019	1.815.000	1.824	0,07
Nordea Bank (EMTN)	FRN	22.02.2019	18.250.000	18.262	0,71
Pfizer	FRN	06.03.2019	10.014.000	10.020	0,39
Royal Bank of Canada (EMTN)	FRN	27.03.2019	6.450.000	6.456	0,25
Santander UK (EMTN)	2,0000	14.01.2019	8.653.000	8.659	0,34
Schlumberger Finance France (REGS)	0,6250	12.02.2019	1.050.000	1.051	0,04
Shell International Finance (EMTN)	FRN	15.09.2019	4.700.000	4.714	0,18
Skandinaviska Enskilda Banken (EMTN)	2,0000	18.03.2019	13.500.000	13.564	0,53
Swedbank (GMTN)	FRN	11.03.2019	8.000.000	8.011	0,31
Swedbank (GMTN)	1,5000	18.03.2019	10.890.000	10.930	0,42
UBS (EMTN)	FRN	05.09.2019	26.000.000	26.070	1,01
Summe Anleihen				378.276	14,70

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Geldmarktinstrumente 50,55 %					
Antalis	-	07.01.2019	30.000.000	30.002	1,17
Antalis	-	10.01.2019	12.500.000	12.501	0,49
Antalis	-	28.01.2019	15.000.000	15.004	0,58
Banque Federative du Credit Mutuel	-	21.01.2019	10.000.000	10.002	0,39
Banque Federative du Credit Mutuel	-	22.01.2019	20.000.000	20.004	0,78
Banque Federative du Credit Mutuel	-	28.02.2019	15.000.000	15.007	0,58
Banque Federative du Credit Mutuel	-	01.04.2019	25.000.000	25.020	0,97
Citibank	-	02.01.2019	15.000.000	15.000	0,58
Citibank	-	02.01.2019	8.000.000	8.000	0,31
Citibank	-	03.01.2019	25.000.000	25.000	0,97
Citibank	-	05.02.2019	4.500.000	4.502	0,18
Citibank	-	07.02.2019	20.000.000	20.007	0,78
Citibank	-	14.02.2019	25.000.000	25.011	0,97
Credit Agricole	-	04.01.2019	8.000.000	8.000	0,31
Credit Agricole	-	01.02.2019	20.000.000	20.005	0,78
Credit Agricole	-	20.02.2019	25.000.000	25.010	0,97
Credit Agricole	-	01.03.2019	15.000.000	15.008	0,59
Credit Suisse	-	13.02.2019	10.000.000	10.004	0,39
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	04.01.2019	8.000.000	8.000	0,31
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	07.01.2019	8.000.000	8.000	0,31
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	08.02.2019	16.000.000	16.006	0,62
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	21.02.2019	20.000.000	20.010	0,78
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	22.03.2019	20.000.000	20.015	0,78
Dexia Credit Local	-	29.04.2019	25.000.000	25.038	0,97
Goldman Sachs International Bank	-	28.06.2019	7.000.000	7.006	0,27
Honeywell International	-	11.01.2019	3.400.000	3.400	0,13
Honeywell International	-	23.01.2019	8.000.000	8.001	0,31
Honeywell International	-	30.01.2019	10.000.000	10.003	0,39
Honeywell International	-	21.02.2019	29.000.000	29.013	1,13
Honeywell International	-	04.03.2019	25.000.000	25.013	0,97
Honeywell International	-	04.04.2019	6.000.000	6.005	0,24
ING Bank	-	22.02.2019	25.000.000	25.012	0,97
ING Bank	-	26.02.2019	5.000.000	5.002	0,20
ING Bank	-	17.04.2019	25.000.000	25.021	0,97
La Banque Postale	-	04.01.2019	27.000.000	27.001	1,05
Linde	-	14.01.2019	25.000.000	25.003	0,97
LVMH Finance Belgique	-	18.01.2019	8.000.000	8.001	0,31
LVMH Finance Belgique	-	21.01.2019	20.000.000	20.004	0,78
LVMH Finance Belgique	-	23.01.2019	20.000.000	20.004	0,78

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
LVMH Finance Belgique	-	11.02.2019	8.000.000	8.003	0,31
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	-	05.03.2019	17.500.000	17.511	0,68
Mizuho Bank	-	07.01.2019	8.000.000	8.000	0,31
Mizuho Bank	-	22.01.2019	25.000.000	25.005	0,97
Mizuho Bank	-	03.04.2019	25.000.000	25.020	0,97
National Australia Bank	-	03.06.2019	25.000.000	25.039	0,97
National Australia Bank	-	14.06.2019	25.000.000	25.040	0,97
Natixis	-	07.01.2019	25.000.000	25.001	0,97
Natixis	-	18.02.2019	25.000.000	25.011	0,97
Natixis	-	04.03.2019	25.000.000	25.014	0,97
Nordea Bank	-	30.01.2019	10.000.000	10.003	0,39
Nordea Bank	-	13.02.2019	25.000.000	25.011	0,97
Nordea Bank	-	15.02.2019	25.000.000	25.011	0,97
OP Corporate Bank	-	03.01.2019	8.000.000	8.000	0,31
OP Corporate Bank	-	29.01.2019	10.000.000	10.003	0,39
OP Corporate Bank	-	25.02.2019	25.000.000	25.014	0,97
OP Corporate Bank	-	18.03.2019	13.000.000	13.010	0,51
OP Corporate Bank	-	05.04.2019	25.000.000	25.025	0,97
OP Corporate Bank	-	17.05.2019	15.000.000	15.019	0,59
Procter and Gamble	-	04.02.2019	8.000.000	8.003	0,31
Procter and Gamble	-	05.02.2019	6.000.000	6.002	0,24
Procter and Gamble	-	28.02.2019	2.500.000	2.502	0,10
Procter and Gamble	-	05.03.2019	10.500.000	10.507	0,41
Procter and Gamble	-	08.03.2019	7.000.000	7.005	0,27
Procter and Gamble	-	11.03.2019	2.000.000	2.001	0,08
Sumitomo Mitsui Banking	-	23.01.2019	25.000.000	25.006	0,97
Svenska Handelsbanken	-	23.01.2019	7.000.000	7.002	0,27
Svenska Handelsbanken	-	15.02.2019	15.000.000	15.007	0,58
Svenska Handelsbanken	-	28.02.2019	8.000.000	8.005	0,31
Svenska Handelsbanken	-	11.03.2019	9.000.000	9.006	0,35
Svenska Handelsbanken	-	12.04.2019	25.000.000	25.027	0,97
Svenska Handelsbanken	-	13.05.2019	12.500.000	12.517	0,49
Svenska Handelsbanken	-	11.06.2019	25.000.000	25.041	0,97
The Norinchukin Bank	-	11.01.2019	7.000.000	7.001	0,27
The Norinchukin Bank	-	23.01.2019	25.000.000	25.006	0,97
The Norinchukin Bank	-	26.02.2019	25.000.000	25.014	0,97
Toronto-Dominion Bank	-	17.06.2019	25.000.000	25.041	0,97
Toyota Finance Australia	-	08.02.2019	8.000.000	8.003	0,31

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
UBS	-	23.05.2019	25.000.000	25.031	0,97
United Parcel Service	-	22.01.2019	15.000.000	15.003	0,58
Summe Geldmarktinstrumente				1.301.115	50,55
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				1.679.391	65,25
Summe Wertpapieranlagen				1.679.391	65,25
Sonstiges Nettovermögen				894.367	34,75
Summe Nettovermögen				2.573.758	100,00

Seabury Euro Liquidity 1 Fund

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 5. Oktober 2018 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 8. Oktober 2018.

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 5. Oktober 2018, brachte der Euro VNAV Liquidity Fund, ein Teilfonds von Seabury Assets Fund plc, (mit einem Wert von 1,65 Mrd. EUR) sein Nettovermögen über eine Zusammenlegung durch Verschmelzung in den Seabury Euro Liquidity 1 Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Euro VNAV Liquidity Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Y- oder Z-Anteile am Seabury Euro Liquidity 1 Fund:

Seabury Assets Fund plc (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
Euro VNAV Liquidity Fund	Agency	Seabury Euro Liquidity 1 Fund	Z-3	320 EUR	1,000000
Euro VNAV Liquidity Fund	Custody	Seabury Euro Liquidity 1 Fund	Y-3	1.649.655 EUR	1,000000

Performance

Im Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018 fiel der Wert der Einkommensanteile der Klasse Z des Seabury Euro Liquidity 1 Fund um 0,10 %. Demgegenüber fiel die Benchmark, der EONIA +3, um 0,05 %.

Quelle: Aberdeen Asset Management, Lipper, BNP Paribas.
Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, 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

Angesichts der anhaltenden Ungewissheit in Bezug auf den Brexit beließ die Bank of England (BoE) den Leitzins im vierten Quartal unverändert, nachdem sie die Kreditkosten im August (auf 0,75 %) erhöht hatte. Das Monetary Policy Committee der BoE gab jedoch einige Hinweise, wie es die künftige Inflationsentwicklung einschätzt. Der starke Rückgang der Ölpreise bedeutet, dass der kurzfristige Inflationsausblick schwächer ist als zuvor erwartet wurde und die Inflation auf etwa 1,75 % zurückfallen könnte. Eine Zinserhöhung ist nach wie vor möglich. Die Kombination aus wachsender Ungewissheit um den Brexit und nachlassender Inflation dürfte jedoch ausreichen, um den Appetit der BoE auf einen weiteren Zinsschritt in nächster Zukunft zu dämpfen.

Andernorts fiel eine veränderte Tonlage der US-Notenbank (Fed) auf. Obgleich die Fed im Dezember 2018, zum vierten Mal in jenem Jahr, den Leitzins erhöhte, war der tatsächliche Tenor eher neutral. Sie zeigte damit eine gewisse Flexibilität im Hinblick auf die Auswirkungen der geldpolitischen Straffung. Allgemein wurde es als Bestätigung für die potenziellen Belastungen des globalen Wachstums betrachtet. Die Wirtschaftsentwicklung in Europa enttäuschte weiterhin mit insgesamt schwachen Ergebnissen in den Unternehmensumfragen und Inflationsdaten. Im Dezember stellte die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Anleihekaufprogramm ein, beließ den Leitzins aber unverändert.

Portfolio-Überblick

Zum Ende des Berichtszeitraums ist der Nettoinventarwert des Fonds auf 2,1 Mrd. EUR angestiegen. Alle fälligen Vermögenswerte wurden in kurzfristige Geldmarktinstrumente mit ausgezeichnetem Rating, wie auf Euro lautende Commercial Paper, Einlagenzertifikate und Tagesgeldeinlagen investiert. Das Portfolio ist nach wie vor in liquiden Werten hoher Qualität investiert.

Die Euro-Geldmarktkurve bleibt weiterhin eher flach und allgemein werden nicht genug Aufschläge gezahlt, um Investitionen im langfristigeren Laufzeitbereich der Kurve zu rechtfertigen. Aus diesem Grund und auch, um in der Lage zu sein, in höherem Maße Sicherheitendeckung zu leisten, wird eine gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit von 35 bis 45 Tagen für den Fonds beibehalten.

Ausblick

Durch weitere Investitionen in Emittenten mit ausgezeichnetem Rating wird die Bonität des Fonds aufrechterhalten. Zur Minderung möglicher Liquiditätsrisiken werden wir im nächsten Quartal konsequent für ein höheres Liquiditätsniveau sorgen.

Unseres Erachtens ist es vernünftig, die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds relativ kurz zu halten. Spreadausweitungen sind möglich, wenn sich die Wirtschaftsdaten in Europa nicht weiter verschlechtern und die EZB an ihrem aktuellen Plan festhält, den Leitzins kurz nach dem Sommer 2019 zu erhöhen. Allerdings gibt es immer noch zahlreiche Abwärtsrisiken und die entfernte Möglichkeit, dass die EZB im Jahr 2019 gar keine Zinserhöhungen vornehmen wird.

Money Markets Team
Januar 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Aktiva		
Wertpapieranlagen zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.2	972.462
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		1.133.862
Zinsforderungen		195
Sonstige Vermögenswerte		879
Summe Aktiva		2.107.398
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(101)
Summe Passiva		(101)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.107.297

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(2.073)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen ^A		3.314.174
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.206.877)
Gezahlte Dividenden	5	2.073
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		2.107.297

^A Enthält Vermögenswerte in Höhe von 1.649.974.701 EUR, die im Rahmen der Zusammenlegung des Euro VNAV Liquidity Fund, ein Teilfonds von Seabury Assets Fund plc, am 5. Oktober 2018 übertragen wurden.

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Y-3 ^A	Z-3 ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.314.193.309	1.182.723
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.206.897.469)	(1.181.254)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.107.295.840	1.469
Nettoinventarwert je Anteil	1,0000	1,0000

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

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	EUR Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	(1.926)
Summe Erträge		(1.926)
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(113)
Verwaltungsgebühren	4.2	(15)
Verwahrgebühren	4.3	(17)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(2)
Betriebskosten	4.6	(19)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.7	19
Summe Aufwendungen		(147)
Nettoverluste aus Wertpapieranlagen		(2.073)
Nettoabnahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		(2.073)

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. Dezember 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 46,15 %					
Anleihen 2,67 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	FRN	06.03.2019	2.000.000	2.003	0,09
Bank of Nova Scotia (EMTN)	FRN	30.04.2019	5.000.000	5.008	0,24
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	1,6250	04.02.2019	7.500.000	7.513	0,36
Credit Suisse (EMTN)	0,3750	11.04.2019	5.000.000	5.009	0,24
National Australia Bank (GMTN)	FRN	25.03.2019	20.200.000	20.227	0,96
Skandinaviska Enskilda Banken (EMTN)	2,0000	18.03.2019	6.500.000	6.531	0,31
UBS (EMTN)	FRN	05.09.2019	10.000.000	10.027	0,47
Summe Anleihen				56.318	2,67
Geldmarktinstrumente 43,48 %					
ABN AMRO Bank	-	01.02.2019	24.500.000	24.508	1,16
Bank of Montreal	-	14.06.2019	25.000.000	25.041	1,19
Banque Federative du Credit Mutuel	-	21.01.2019	18.000.000	18.004	0,85
Banque Federative du Credit Mutuel	-	28.02.2019	20.000.000	20.010	0,95
Banque Federative du Credit Mutuel	-	01.04.2019	25.000.000	25.020	1,19
Citibank	-	03.01.2019	25.000.000	25.000	1,18
Citibank	-	05.02.2019	25.000.000	25.009	1,19
Citibank	-	14.02.2019	20.000.000	20.009	0,95
Credit Agricole	-	08.02.2019	25.000.000	25.010	1,19
Credit Agricole	-	25.03.2019	25.000.000	25.019	1,19
Credit Suisse	-	13.02.2019	20.000.000	20.008	0,95
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	12.02.2019	25.000.000	25.010	1,19
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	20.03.2019	28.000.000	28.020	1,33
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	22.03.2019	25.000.000	25.018	1,19
Dexia Credit Local	-	25.01.2019	25.000.000	25.007	1,18
ING Bank	-	17.04.2019	25.000.000	25.021	1,19
La Banque Postale	-	13.03.2019	25.000.000	25.018	1,19
Mizuho Bank	-	29.01.2019	25.000.000	25.007	1,19
Mizuho Bank	-	04.02.2019	25.000.000	25.008	1,19
Mizuho Bank	-	03.04.2019	25.000.000	25.020	1,19
National Australia Bank	-	14.06.2019	25.000.000	25.040	1,19
Nationwide Building Society	-	04.03.2019	15.000.000	15.010	0,71
Nationwide Building Society	-	24.06.2019	25.000.000	25.032	1,19
Natixis	-	07.01.2019	25.000.000	25.001	1,18
Natixis	-	10.01.2019	25.000.000	25.002	1,18
Natixis	-	14.02.2019	25.000.000	25.011	1,19

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert EUR Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nordea Bank	-	30.01.2019	25.000.000	25.008	1,19
Nordea Bank	-	31.01.2019	25.000.000	25.009	1,19
OP Corporate Bank	-	29.01.2019	30.000.000	30.009	1,42
OP Corporate Bank	-	03.04.2019	20.000.000	20.019	0,95
OP Corporate Bank	-	17.05.2019	15.000.000	15.019	0,71
Oversea Chinese Banking	-	13.06.2019	25.000.000	25.045	1,19
Standard Chartered Bank	-	15.02.2019	30.000.000	30.015	1,42
Svenska Handelsbanken	-	17.01.2019	15.000.000	15.002	0,71
Svenska Handelsbanken	-	12.04.2019	20.000.000	20.022	0,95
Svenska Handelsbanken	-	13.05.2019	15.000.000	15.021	0,71
Svenska Handelsbanken	-	11.06.2019	25.000.000	25.041	1,19
Toronto-Dominion Bank	-	17.06.2019	25.000.000	25.041	1,19
UBS	-	24.05.2019	25.000.000	25.030	1,19
Summe Geldmarktinstrumente				916.144	43,48
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				972.462	46,15
Summe Wertpapieranlagen				972.462	46,15
Sonstiges Nettovermögen				1.134.835	53,85
Summe Nettovermögen				2.107.297	100,00

Seabury Sterling Liquidity 1 Fund

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 5. Oktober 2018 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 8. Oktober 2018.

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 5. Oktober 2018, brachte der No.1 Fund, ein Teilfonds von Seabury Assets Fund plc, (mit einem Wert von 1,2 Mrd. GBP) sein Nettovermögen über eine Zusammenlegung durch Verschmelzung in den Seabury Sterling Liquidity 1 Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilhaber erhielten für jeweils einen zuvor am No. 1 Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Z-Anteile am Seabury Sterling Liquidity 1 Fund:

Seabury Assets Fund plc (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
No.1 Fund	A	Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	Z-1	1.217.626 GBP	1,050367

Performance

Im Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse Z des Seabury Sterling Liquidity 1 Fund um 0,19 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der SONIA +13, um 0,14 %.

Quelle: Aberdeen Asset Management, Lipper, BNP Paribas.

Basis: Gesamttrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, 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

Angesichts der anhaltenden Ungewissheit in Bezug auf den Brexit beließ die Bank of England (BoE) den Leitzins im vierten Quartal unverändert, nachdem sie die Kreditkosten im August (auf 0,75 %) erhöht hatte. Das Monetary Policy Committee der BoE gab jedoch einige Hinweise, wie es die künftige Inflationsentwicklung einschätzt. Der starke Rückgang der Ölpreise bedeutet, dass der kurzfristige Inflationsausblick schwächer ist als zuvor erwartet wurde und die Inflation auf etwa 1,75 % zurückfallen könnte. Eine Zinserhöhung ist nach wie vor möglich. Die Kombination aus wachsender Ungewissheit um den Brexit und nachlassender Inflation dürfte jedoch ausreichen, um den Appetit der BoE auf einen weiteren Zinsschritt in nächster Zukunft zu dämpfen.

Anderorts fiel eine veränderte Tonlage der US-Notenbank (Fed) auf. Obgleich die Fed im Dezember 2018, zum vierten Mal in jenem Jahr, den Leitzins erhöhte, war der tatsächliche Tenor eher neutral. Sie zeigte damit eine gewisse Flexibilität im Hinblick auf die Auswirkungen der geldpolitischen Straffung. Allgemein wurde es als Bestätigung für die potenziellen Belastungen des globalen Wachstums betrachtet. Die Wirtschaftsentwicklung in Europa enttäuschte weiterhin mit insgesamt schwachen Ergebnissen in den Unternehmensumfragen und Inflationsdaten. Im Dezember stellte die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Anleihekaufprogramm ein, beließ den Leitzins aber unverändert.

Portfolio-Überblick

Der Nettoinventarwert des Sterling Liquidity 1 Fund belief sich Ende Dezember auf 885 Mio. GBP. Die Investitionstätigkeit konzentrierte sich darauf, die erhebliche Verkleinerung des Portfolios im Berichtszeitraum zu steuern. Soweit die Cashflows dies zuließen, wurden fällige

Vermögenswerte in eine geeignete Auswahl an Geldmarktinstrumenten reinvestiert. Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds hat sich radikal verkürzt, da die meisten fälligen Vermögenswerte zur Sicherung des Liquiditätsbedarfs nicht wiederangelegt wurden.

Ausblick

Die britische Regierung kämpft darum, trotz der drohenden Frist im März die Zustimmung für den Austrittsvertrag zum Brexit zu erhalten. Vor diesem Hintergrund hatte der Geldmarkt Schwierigkeiten, die zinspolitischen Entwicklungen konsequent einzupreisen.

Money Markets Team

Januar 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapieranlagen zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.2	684.945
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		149.500
Zinsforderungen		1.263
Forderungen aus umgekehrten Pensionsgeschäften		50.000
Summe Aktiva		885.708
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(40)
Sonstige Verbindlichkeiten		(682)
Summe Passiva		(722)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		884.986

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.953
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen ^A		2.137.403
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.252.417)
Gezahlte Dividenden	5	(1.953)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		884.986

^A Enthält Vermögenswerte in Höhe von 1.217.626.293 GBP, die im Rahmen der Zusammenlegung des No. 1 Fund, ein Teilfonds von Seabury Assets Fund plc, am 5. Oktober 2018 übertragen wurden.

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Z-1 ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.137.405.628
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.252.419.252)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	884.986.376
Nettoinventarwert je Anteil	1,0000

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

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	1.847
Bankzinsen		66
Erträge aus umgekehrten Pensionsgeschäften		80
Summe Erträge		1.993
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren	4.2	(8)
Verwahrgebühren	4.3	(7)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(7)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(6)
Betriebskosten	4.6	(12)
Summe Aufwendungen		(40)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		1.953
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		1.953

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. Dezember 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 77,40 %					
Geldmarktinstrumente 77,40 %					
ABN AMRO Bank	0,8800	01.03.2019	25.000.000	25.000	2,82
ABN AMRO Bank	0,8900	05.03.2019	25.000.000	25.000	2,83
Bank of China	-	09.01.2019	25.000.000	24.996	2,82
Banque Federative du Credit Mutuel	0,8400	17.01.2019	25.000.000	25.000	2,83
Bayerische Landesbank	-	03.01.2019	25.000.000	24.999	2,82
Bayerische Landesbank	-	03.04.2019	20.000.000	19.950	2,25
BNP Paribas	0,8400	04.01.2019	25.000.000	25.000	2,82
China Construction Bank	1,0900	04.04.2019	20.000.000	20.000	2,26
China Construction Bank	1,0300	08.04.2019	20.000.000	20.000	2,26
Citibank	0,8000	06.02.2019	25.000.000	25.000	2,83
Commerzbank	1,0100	04.03.2019	25.000.000	25.000	2,82
Credit Agricole	0,8400	08.02.2019	25.000.000	25.000	2,83
Credit Agricole	0,9200	22.03.2019	20.000.000	20.000	2,26
Danske Bank	0,8400	16.01.2019	25.000.000	25.000	2,83
Danske Bank	0,9300	26.02.2019	20.000.000	20.000	2,26
DZ Bank Deutsche Zentral	0,8000	25.02.2019	25.000.000	25.000	2,83
DZ Bank Deutsche Zentral	0,9200	26.03.2019	20.000.000	20.000	2,26
First Abu Dhabi Bank	0,8600	21.01.2019	25.000.000	25.000	2,82
ING Bank	0,8500	04.02.2019	25.000.000	25.000	2,83
ING Bank	0,9700	11.04.2019	20.000.000	20.000	2,26
MUFG Bank	0,8100	18.01.2019	25.000.000	25.000	2,83
National Bank of Abu Dhabi	0,8000	11.01.2019	25.000.000	25.000	2,82
Nationwide Building Society	0,8800	18.03.2019	25.000.000	25.000	2,83
Natixis	0,8900	21.02.2019	25.000.000	25.000	2,83
Natixis	1,0000	20.03.2019	20.000.000	20.000	2,26
Nordea Bank	0,8500	05.02.2019	25.000.000	25.000	2,83
Nordea Bank	0,8900	14.03.2019	25.000.000	25.000	2,82
Santander UK	0,8000	14.01.2019	25.000.000	25.000	2,82
Société Générale	0,8500	07.02.2019	25.000.000	25.000	2,82
Summe Geldmarktinstrumente				684.945	77,40
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				684.945	77,40
Summe Wertpapieranlagen				684.945	77,40
Sonstiges Nettovermögen				200.041	22,60
Summe Nettovermögen				884.986	100,00

Seabury Sterling Liquidity 2 Fund

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Einführung des Fonds

Die CSSF hat den Fonds am 5. Oktober 2018 zur Auflegung zugelassen. Die Erstberechnung des Nettoinventarwerts erfolgte am 8. Oktober 2018.

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 5. Oktober 2018, brachte der Sterling VNAV Liquidity Fund, ein Teilfonds von Seabury Assets Fund plc, (mit einem Wert von 1,2 Mrd. GBP) sein Nettovermögen über eine Zusammenlegung durch Verschmelzung in den Seabury Sterling Liquidity 2 Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Sterling VNAV Liquidity Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl Y- oder Z-Anteile am Seabury Sterling Liquidity 2 Fund:

Seabury Assets Fund plc (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
Sterling VNAV Liquidity Fund	Agency	Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	Z-1	71.267 GBP	1,000000
Sterling VNAV Liquidity Fund	Custody	Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	Y-1	1.112.807 GBP	1,000000

Performance

Im Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018 stieg der Wert der Einkommensanteile der Klasse Z des Seabury Sterling Liquidity 2 Fund um 0,19 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der SONIA +13, um 0,14 %.

Quelle: Aberdeen Asset Management, Lipper, BNP Paribas.

Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, 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

Angesichts der anhaltenden Ungewissheit in Bezug auf den Brexit beließ die Bank of England (BoE) den Leitzins im vierten Quartal unverändert, nachdem sie die Kreditkosten im August (auf 0,75 %) erhöht hatte. Das Monetary Policy Committee der BoE gab jedoch einige Hinweise, wie es die künftige Inflationsentwicklung einschätzt. Der starke Rückgang der Ölpreise bedeutet, dass der kurzfristige Inflationsausblick schwächer ist als zuvor erwartet wurde und die Inflation auf etwa 1,75 % zurückfallen könnte. Eine Zinserhöhung ist nach wie vor möglich. Die Kombination aus wachsender Ungewissheit um den Brexit und nachlassender Inflation dürfte jedoch ausreichen, um den Appetit der BoE auf einen weiteren Zinsschritt in nächster Zukunft zu dämpfen.

Andernorts fiel eine veränderte Tonlage der US-Notenbank (Fed) auf. Obgleich die Fed im Dezember 2018, zum vierten Mal in jenem Jahr, den Leitzins erhöhte, war der tatsächliche Tenor eher neutral. Sie zeigte damit eine gewisse Flexibilität im Hinblick auf die Auswirkungen der geldpolitischen Straffung. Allgemein wurde es als Bestätigung für die potenziellen Belastungen des globalen Wachstums betrachtet. Die Wirtschaftsentwicklung in Europa enttäuschte weiterhin mit insgesamt schwachen Ergebnissen in den Unternehmensumfragen und Inflationsdaten. Im Dezember stellte die Europäische Zentralbank (EZB) ihr Anleihekaufprogramm ein, beließ den Leitzins aber unverändert.

Portfolio-Überblick

Im vierten Quartal bewegte sich der Nettoinventarwert des Fonds zwischen 1,2 und 1,4 Mrd. GBP. Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit wurde erhöht, nachdem immer klarer wurde, dass Zinsschritte jedweder Art in Großbritannien solange kein Thema sein würden, bis die Frage um Großbritanniens Austritt aus der Europäische Union Ende März geklärt ist. Die steigende Emissionstätigkeit im Bereich drei- und viermonatiger

Schatzwechsel ermöglichte dem Fonds eine positive Wertentwicklung im Berichtszeitraum. Das Portfolio ist weiterhin in liquiden Werten hoher Qualität, gemäß den Vorgaben der Ratingagentur Moody's, investiert.

Ausblick

Die aktuelle Strategie wird darin bestehen, die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit neutral zu halten und sie dann zu verlängern, wenn sich die Renditekurve versteilert. Die britische Regierung kämpft darum, trotz der drohenden Frist im März die Zustimmung für den Austrittsvertrag zum Brexit zu erhalten. Vor diesem Hintergrund hatte der Geldmarkt Schwierigkeiten, die zinspolitischen Entwicklungen konsequent einzupreisen.

Angesichts des ungewissen Hintergrunds werden wir uns weiterhin auf die Beibehaltung eines gleichmäßigen Laufzeitbands konzentrieren, um die Liquidität zu steuern. Alle fälligen Vermögenswerte werden weiterhin in kurzfristige Geldmarktinstrumente mit ausgezeichnetem Rating, wie auf Euro lautende Commercial Paper, Einlagenzertifikate und Tagesgeldeinlagen investiert.

Money Markets Team

Januar 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapieranlagen zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.2	959.605
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		365.691
Zinsforderungen		1.242
Summe Aktiva		1.326.538
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		(35.000)
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(76)
Sonstige Verbindlichkeiten		(909)
Summe Passiva		(35.985)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.290.553

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.406
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen ^A		2.990.601
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(1.700.048)
Gezahlte Dividenden	5	(2.406)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.290.553

^A Enthält Vermögenswerte in Höhe von 1.184.074.076 GBP, die im Rahmen der Zusammenlegung des Sterling VNAV Liquidity Fund, ein Teilfonds von Seabury Assets Fund plc, am 5. Oktober 2018 übertragen wurden.

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Y-1 ^A	Z-1 ^A
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	2.426.030.300	564.572.460
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(1.220.156.367)	(479.893.513)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.205.873.933	84.678.947
Nettoinventarwert je Anteil	1,0000	1,0000

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

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 8. Oktober 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	2.505
Bankzinsen		21
Summe Erträge		2.526
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(71)
Verwaltungsgebühren	4.2	(10)
Verwahrgebühren	4.3	(9)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(9)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(8)
Betriebskosten	4.6	(13)
Summe Aufwendungen		(120)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		2.406
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		2.406

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. Dezember 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 74,36 %					
Anleihen 3,10 %					
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	12.12.2019	10.000.000	10.000	0,78
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	07.01.2020	15.000.000	15.000	1,16
United Kingdom Treasury Bill	-	07.01.2019	15.000.000	14.999	1,16
Summe Anleihen				39.999	3,10
Geldmarktinstrumente 71,26 %					
ABN AMRO Bank	-	04.02.2019	10.000.000	9.992	0,77
ABN AMRO Bank	-	01.03.2019	10.000.000	9.984	0,77
ABN AMRO Bank	-	05.04.2019	10.000.000	9.975	0,77
ABN AMRO Bank	-	08.04.2019	10.000.000	9.974	0,77
Banque Federative du Credit Mutuel	0,8350	08.01.2019	10.000.000	10.000	0,78
Banque Federative du Credit Mutuel	0,8350	09.01.2019	10.000.000	10.000	0,78
Banque Federative du Credit Mutuel	0,8400	10.01.2019	10.000.000	10.000	0,78
Banque Federative du Credit Mutuel	0,8400	11.01.2019	10.000.000	10.000	0,78
Banque Federative du Credit Mutuel	0,8400	06.03.2019	10.000.000	10.000	0,77
Bayerische Landesbank	-	04.01.2019	10.000.000	9.999	0,77
Bayerische Landesbank	-	21.01.2019	10.000.000	9.996	0,77
Bayerische Landesbank	-	23.01.2019	10.000.000	9.995	0,77
Bayerische Landesbank	-	19.02.2019	10.000.000	9.988	0,77
Bayerische Landesbank	-	26.02.2019	10.000.000	9.986	0,77
BNP Paribas	0,8200	17.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
BNP Paribas	0,8200	18.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
BNP Paribas	0,8200	22.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
BNP Paribas	0,8400	28.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
BNP Paribas	0,9500	26.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
China Construction Bank	0,9000	03.01.2019	10.000.000	10.000	0,78
China Construction Bank	0,9400	29.01.2019	10.000.000	10.000	0,78
China Construction Bank	0,9500	31.01.2019	10.000.000	10.000	0,78
China Construction Bank	1,0000	20.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
China Construction Bank	1,2000	26.04.2019	10.000.000	10.000	0,77
China Construction Bank	1,2000	29.04.2019	10.000.000	10.000	0,77
Citibank	0,8000	01.02.2019	10.000.000	10.000	0,77
Credit Agricole	0,8500	14.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
Credit Agricole	0,8500	15.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
Credit Agricole	0,8500	18.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
Credit Agricole	0,9900	20.05.2019	10.000.000	10.000	0,78

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Danske Bank	0,8600	07.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
Danske Bank	0,8600	11.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
Danske Bank	0,8600	12.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	13.02.2019	20.000.000	19.980	1,55
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	26.02.2019	10.000.000	9.987	0,77
First Abu Dhabi Bank	0,8600	25.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
First Abu Dhabi Bank	0,8900	07.03.2019	10.000.000	10.000	0,77
ING Bank	0,8350	08.02.2019	10.000.000	10.000	0,77
ING Bank	0,9200	29.03.2019	10.000.000	10.000	0,77
ING Bank	0,9700	11.04.2019	10.000.000	10.000	0,77
KBC Bank	0,8200	14.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
KBC Bank	0,8100	15.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
KBC Bank	0,8100	16.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
KBC Bank	0,9400	27.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
Korea Development Bank	-	09.04.2019	10.000.000	9.975	0,77
Korea Development Bank	-	10.04.2019	10.000.000	9.975	0,77
Korea Development Bank	-	16.04.2019	10.000.000	9.973	0,77
Korea Development Bank	-	17.04.2019	10.000.000	9.972	0,77
Lloyds Bank Corporate Markets	0,8400	24.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
Lloyds Bank Corporate Markets	0,8400	28.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
Lloyds Bank Corporate Markets	0,8400	30.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
MUFG Bank	0,8100	03.01.2019	20.000.000	20.000	1,55
National Bank of Abu Dhabi	0,8500	06.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
National Bank of Abu Dhabi	0,8900	14.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
National Bank of Abu Dhabi	0,9600	26.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
Nationwide Building Society	0,9200	01.04.2019	10.000.000	10.000	0,78
Nationwide Building Society	0,9200	02.04.2019	10.000.000	10.000	0,78
Nationwide Building Society	1,0000	03.04.2019	10.000.000	10.000	0,78
Nationwide Building Society	1,0000	04.04.2019	10.000.000	10.000	0,78
Natixis	0,8700	07.01.2019	10.000.000	10.000	0,78
Natixis	0,9500	05.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
Natixis	0,9300	25.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
Natixis	0,9200	15.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
Natixis	1,0100	18.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
Nordea Bank	0,8200	11.03.2019	10.000.000	10.000	0,77
Nordea Bank	0,8200	12.03.2019	10.000.000	10.000	0,77
Nordea Bank	0,8200	13.03.2019	10.000.000	10.000	0,77
OP Corporate Bank	-	05.03.2019	10.000.000	9.985	0,77
OP Corporate Bank	-	19.03.2019	10.000.000	9.981	0,77
OP Corporate Bank	-	23.04.2019	10.000.000	9.972	0,77

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
OP Corporate Bank	-	24.04.2019	10.000.000	9.972	0,77
OP Corporate Bank	-	25.04.2019	10.000.000	9.971	0,77
Oversea Chinese Banking	-	01.03.2019	10.000.000	9.987	0,77
Oversea Chinese Banking	-	04.03.2019	10.000.000	9.987	0,77
Santander UK	0,8400	02.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
Santander UK	0,8400	03.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
Santander UK	0,8300	27.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
Société Générale	0,8600	04.01.2019	10.000.000	10.000	0,77
Société Générale	0,8400	22.02.2019	10.000.000	10.000	0,77
Société Générale	0,9500	18.04.2019	10.000.000	10.000	0,78
Standard Chartered Bank	0,8400	13.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
Standard Chartered Bank	0,8500	21.02.2019	10.000.000	10.000	0,78
Standard Chartered Bank	0,9600	28.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
Standard Chartered Bank	0,9600	12.04.2019	10.000.000	10.000	0,77
Standard Chartered Bank	0,9600	15.04.2019	10.000.000	10.000	0,77
Svenska Handelsbanken	0,8500	20.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
Svenska Handelsbanken	0,8500	21.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
UBS	0,8500	08.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
UBS	0,8700	22.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
UBS	0,8700	25.03.2019	10.000.000	10.000	0,78
Summe Geldmarktinstrumente				919.606	71,26
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				959.605	74,36
Summe Wertpapieranlagen				959.605	74,36
Sonstiges Nettovermögen				330.948	25,64
Summe Nettovermögen				1.290.553	100,00

Sterling Fund

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 5. Oktober 2018, brachte der Sterling Liquidity Fund, ein Teilfonds von Standard Life Investments Liquidity Fund plc, (mit einem Wert von 12,1 Mrd. GBP) sein Nettovermögen über eine Zusammenlegung durch Verschmelzung in den Sterling Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilshaber erhielten für jeweils einen zuvor am Sterling Liquidity Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl K-, L- oder Z-Anteile am Sterling Fund:

Standard Life Investments Liquidity Fund plc (eingebrachter Fonds)	Anteilsklasse	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions- verhältnis
Sterling Liquidity Fund	0	Sterling Fund	Z-1	8.412.044 GBP	0,001000
Sterling Liquidity Fund	1	Sterling Fund	Z-1	1.319.180 GBP	0,001000
Sterling Liquidity Fund	2	Sterling Fund	L-1	2.118.291 GBP	1,000000
Sterling Liquidity Fund	3	Sterling Fund	K-1	71.827 GBP	1,000000
Sterling Liquidity Fund	7	Sterling Fund	L-1	8.726 GBP	1,000000
Sterling Liquidity Fund	9	Sterling Fund	Z-2	167.106 GBP	1,000000

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des Sterling Fund um 0,26 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der 7 Day GBP LIBID, um 0,28 %.

Quelle: Aberdeen Asset Management, Lipper, BNP Paribas.

Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, 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

Im Berichtszeitraum gab das Pfund Sterling gegenüber den meisten anderen Währungen nach, da sich kaum Fortschritte in den Brexit-Verhandlungen abzeichneten. Anlässlich ihrer August-Sitzung hob die Bank of England (BoE) den Leitzins um 0,25 Prozentpunkte auf 0,75 % an. Dies entspricht dem höchsten Zinsniveau seit den drastischen Zinssenkungen, die 2009 auf die Finanzkrise folgten. Die Anhebung im August kam als Reaktion auf Daten, die nach dem schwachen Jahresauftakt eine gewisse Erholung der britischen Wirtschaft im zweiten Quartal 2018 bestätigten. Allerdings war die Erholung um 0,4 % kaum mehr als eine Rückkehr zum Trendwachstum als dass sie „verlorenen Boden“ wieder gutgemacht hätte. Die Erholung bei den Realeinkommen stagnierte zeitweise, da steigende Ölpreise die Inflation in die Höhe trieben. Im August stieg die Inflation stärker als erwartet von 2,5 % im Juli auf 2,7 %. Angesichts der Ungewissheit um die künftigen Handelsbeziehungen zwischen Großbritannien und der Europäischen Union (EU) blieben Unternehmen mit ihren Investitionen weiterhin zurückhaltend.

Gegen Ende des Berichtszeitraums stieß Premierministerin Theresa May mit ihrem Vertragsentwurf zum Brexit auf erhebliche Ablehnung im Parlament. Angesichts der bald ablaufenden Frist am 29. März wird die Wahrscheinlichkeit eines ungeordneten Austritts immer größer. Die Bank of England (BoE) beließ den Basiszinssatz im Dezember bei 0,75 %. Sie warnte davor, die Ungewissheit um den Brexit noch zu verstärken. Mit einem Zuwachs von 0,6 % gegenüber dem vorhergehenden Quartal fielen die Zahlen für das BIP-Wachstum im dritten Quartal indessen sehr gut aus. Allerdings dürfte sich dieses über dem Trend liegende Expansionstempo kaum fortsetzen lassen, nicht zuletzt deswegen, weil es sich stark auf die bereits ausgezeigten

britischen Verbraucher stützt. Die sehr guten Gesamtinflationsdaten verbergen die Tatsache, dass die Unternehmensinvestitionen das dritte Quartal in Folge rückläufig sind – der längsten Zeitraum eines solchen Rückgangs seit der globalen Finanzkrise. Darüber hinaus war die Verbesserung im Einkaufsmanagerindex vor allem auf Lageraufstockungen seitens der Hersteller im Vorfeld des Brexits zurückzuführen. Sie scheint somit eher eine kurzfristige Veränderung als ein Trendwechsel gewesen zu sein. Der britische Einzelhandel hatte weiterhin mit starken Widrigkeiten zu kämpfen, die verschiedene Gewinnwarnungen zur Folge hatten. Gleichzeitig wurden die großen Öl- und Gasgesellschaften durch den einbrechenden Preis für Brent-Rohöl belastet, während der Bausektor von den Brexit-Risiken beeinträchtigt wurde.

Portfolio-Überblick

Anlässlich ihrer August-Sitzung hob die Bank of England (BoE) den Leitzins um 25 Bp auf 0,75 % an. Die Bank schien dem starken Zuwachs in den Lohnstückkosten großes Gewicht beizumessen, um die Frage, warum die Wirtschaft eine allmähliche Straffung der Zinszüge benötigt, zu begründen.

Die gewichtete durchschnittliche Restlaufzeit des Fonds wurde im September erhöht, nachdem kurzfristige Geldmarktinstrumente in neue Positionen des drei- bis sechsmonatigen Laufzeitprofils rolliert wurden. Die Pfund Sterling-Geldmarktkurve hat sich im Hinblick auf die Einpreisung künftiger Zinsschritte kaum bewegt. Daher haben wir Performance durch ein sorgfältiges Emittenten- und Laufzeit-Management angestrebt. Die Möglichkeit einer Eskalation des Finanzierungsdrucks zum Jahresende haben wir ganz klar einkalkuliert. Wir haben daher versucht, unsere Engagements im Hinblick auf bestimmte Schlüsseldaten zu steuern und damit eine robuste Positionierung und hohe Liquidität sicherzustellen.

Gegen Ende des Berichtszeitraums sind die Ölpreise stark gefallen, sodass die Aussichten auf eine rückläufige Gesamtinflation in Großbritannien wahrscheinlicher wurden. Demgegenüber gab es allerdings vermehrt Anzeichen für einen zunehmenden Druck auf die Grundpreise, da sich langsam Kapazitätsengpässe bemerkbar machten. Das Lohnwachstum in den drei Monaten bis zum Oktober betrug 3,3 %, dies entspricht dem höchsten Zuwachs seit zehn Jahren (gemessen am nominalen Wachstum). In dem Protokoll, das nach der Dezember-Sitzung des Monetary Policy Committee der Bank of England veröffentlicht wurde, wurde der Inflationsdruck ungeachtet der kurzfristigen Wachstumsabkühlung weiterhin mit Besorgnis betrachtet. Der vierteljährliche Inflationsbericht im Februar

2019 dürfte diesen aggressiveren Ton beibehalten, eine Zinserhöhung erscheint angesichts der Ungewissheit um den Brexit jedoch unwahrscheinlich. Mit einer ersten Anhebung um 0,25 Prozentpunkte könnte frühestens im Mai gerechnet werden, unter der Voraussetzung, dass ein Brexit ohne Vertrag („no Deal“) abgewendet wird.

Gegen Ende des Berichtszeitraums zeigte die Pfund Sterling-Geldmarktkurve allmählich eine bessere Wertentwicklung (wenn auch gegenüber einem niedrigen Niveau), wobei die LIBOR- und Emissionsniveaus weiter anzogen. Wir haben einjährige Floating Rate Notes erworben, da sie günstig erhältlich waren und im Portfolio kaum ins Gewicht fielen. Die Verlängerung der gewichteten durchschnittlichen Restlaufzeit erwies sich als vorteilhaft.

Ausblick

Mit Blick auf die Zukunft kalkulieren wir ein, dass bald die neue Geldmarktfondsverordnung anzuwenden ist. Wir haben daher versucht, unsere Engagements im Hinblick auf bestimmte Schlüsseldaten zu steuern, um eine robuste Positionierung und hohe Liquidität sicherzustellen. Wie oben erwähnt ist die LIBOR-Kurve steiler geworden. Wir bezweifeln aber, dass dies etwas mit den Zinserwartungen zu tun hat. Es dürften wohl eher der Finanzierungsbedarf der Banken zum Jahresende und die Entwicklung der Basisswaps gewesen sein, die Banken günstigere Finanzierungen in Pfund Sterling ermöglichten – somit konnten sie sich ein aggressiveres Vorgehen leisten. Angesichts dieses Ausblicks wird der Fonds einen vorsichtigen Anlageansatz verfolgen und sich bei seinen Käufen darauf konzentrieren, das Zins- und Kreditrisiko im Fonds zu begrenzen. Unser Ziel einer gewichteten durchschnittlichen Restlaufzeit von 45–50 Tagen werden wir aber beibehalten. Wir werden weiterhin Floating Rate Notes erwerben, um uns in gewissem Maße vor unerwarteten Zinserhöhungen zu schützen.

Money Markets Team

Januar 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. Dezember 2018

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapieranlagen zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.2	21.299.435
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		5.877.959
Zinsforderungen		22.262
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen		17
Forderungen aus umgekehrten Pensionsgeschäften		750.000
Sonstige Vermögenswerte		96
Summe Aktiva		27.949.769
Passiva		
Verbindlichkeiten aus erworbenen Anlagen		(349.965)
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(2.772)
Sonstige Verbindlichkeiten		(18.186)
Summe Passiva		(370.923)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		27.578.846

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		15.135.206
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		69.886
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen ^A		67.875.125
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(55.431.960)
Nettoertragsausgleich	10	(21)
Gezahlte Dividenden	5	(69.390)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		27.578.846

^A Enthält Vermögenswerte in Höhe von 12.097.174.022 GBP, die im Rahmen der Zusammenlegung des Sterling Liquidity Fund, ein Teilfonds von Standard Life Investments Liquidity Fund plc, am 5. Oktober 2018 übertragen wurden.

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	A-2	I-2	I-3	J-3	K-1
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	13.291	1.906	4.529.979	1.127.293.091	6.416.963
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.645	1.702	7.591.739	1.096.873.217	310.293.841
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(2.785)	(41)	(7.669.531)	(1.664.948.304)	(229.934.092)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	15.151	3.567	4.452.187	559.218.004	86.776.712

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	76.594
Bankzinsen		2.222
Erträge aus umgekehrten Pensionsgeschäften		898
Summe Erträge		79.714
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(9.471)
Verwaltungsgebühren	4.2	(175)
Verwahrgebühren	4.3	(378)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(305)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(260)
Betriebskosten	4.6	(209)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.7	974
Jahressteuer	4.8	(4)
Summe Aufwendungen		(9.828)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		69.886
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		69.886

Nettoinventarwert je Anteil	4.804,5875	1.152,9759	1.000,0000	1,0000	1,0000
-----------------------------	------------	------------	------------	--------	--------

	K-3	L-1	L-3	X-2 ^A	Z-1
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.236.631.592	101.146.147	4.703.945.555	-	843.676
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	3.632.974.449	8.125.859.718	15.827.229.941	5	23.901.528
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(3.511.166.632)	(5.594.560.339)	(15.721.308.728)	-	(13.790.450)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.358.439.409	2.632.445.526	4.809.866.768	5	10.954.754
Nettoinventarwert je Anteil	1,0000	1,0000	1,0000	1.000,5100	1.000,0000

^A Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2018 aufgelegt

	Z-2 ^B	Z-3
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	2.520.236
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	170.945.333	7.193.336
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(29.703.096)	(7.207.523)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	141.242.237	2.506.049
Nettoinventarwert je Anteil	1,0068	1.000,0000

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

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. Dezember 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 77,23 %					
Anleihen 11,03 %					
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	15.06.2019	100.000.000	99.998	0,36
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	09.07.2019	75.000.000	75.000	0,27
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	12.12.2019	100.000.000	100.000	0,36
Bank of Montreal (EMTN)	FRN	18.09.2019	97.500.000	97.500	0,36
Banque Federative du Credit Mutuel (GMTN)	FRN	07.02.2019	35.000.000	35.009	0,13
BMW International Investment (EMTN)	FRN	15.02.2019	11.600.000	11.602	0,04
BNG Bank (EMTN)	5,7500	18.01.2019	9.000.000	9.019	0,03
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	12.07.2019	52.800.000	52.799	0,19
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	07.01.2020	100.000.000	100.000	0,36
Cooperatieve Rabobank (EMTN)	FRN	06.12.2019	100.000.000	100.000	0,36
Cooperatieve Rabobank (EMTN)	FRN	27.12.2019	100.000.000	100.000	0,36
DBS Bank (GMTN)	FRN	22.03.2019	50.000.000	50.000	0,18
DBS Bank (EMTN)	FRN	24.10.2019	100.000.000	100.000	0,36
Dexia Credit Local (EMTN)	1,1250	24.02.2019	28.100.000	28.108	0,10
Dexia Credit Local (EMTN)	FRN	04.04.2019	20.300.000	20.310	0,08
HSBC Bank (GMTN)	FRN	15.03.2019	45.000.000	45.000	0,17
National Australia Bank (GMTN)	FRN	01.03.2019	2.000.000	2.002	0,01
National Australia Bank (GMTN)	FRN	20.03.2019	21.500.000	21.500	0,08
National Australia Bank (EMTN)	FRN	16.12.2019	100.000.000	99.981	0,36
Royal Bank of Canada (EMTN)	FRN	22.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
Royal Bank of Canada (REGS)	FRN	24.07.2019	22.500.000	22.500	0,08
Royal Bank of Canada (ETMN)	FRN	13.09.2019	60.000.000	60.000	0,22
Royal Bank of Canada (EMTN)	FRN	11.10.2019	42.000.000	42.000	0,15
Toronto-Dominion Bank (REGS)	FRN	01.02.2019	2.500.000	2.501	0,01
Toyota Motor Finance (EMTN)	FRN	06.08.2019	15.000.000	15.000	0,06
United Kingdom Treasury Bill	-	07.01.2019	212.333.000	212.313	0,77
United Kingdom Treasury Bill	-	14.01.2019	750.000.000	749.832	2,72
United Kingdom Treasury Bill	-	21.01.2019	250.000.000	249.909	0,91
United Kingdom Treasury Bill	-	04.02.2019	50.000.000	49.973	0,18
United Kingdom Treasury Bill	-	11.02.2019	125.000.000	124.908	0,45
Westpac Banking (EMTN)	FRN	09.01.2019	16.300.000	16.300	0,06
Westpac Banking (EMTN)	FRN	18.06.2019	100.000.000	100.000	0,36
Westpac Banking (EMTN)	FRN	05.12.2019	100.000.000	100.000	0,36
Westpac Banking (EMTN)	FRN	13.12.2019	100.000.000	100.000	0,36
Summe Anleihen				3.043.064	11,03

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Geldmarktinstrumente 66,20 %					
ABN AMRO Bank	0,8700	01.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
ABN AMRO Bank	-	01.03.2019	18.500.000	18.471	0,07
ABN AMRO Bank	0,9400	01.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
ABN AMRO Bank	1,0200	01.03.2019	50.000.000	50.000	0,18
ABN AMRO Bank	1,0000	01.04.2019	100.000.000	100.000	0,36
ABN AMRO Bank	1,0000	02.04.2019	100.000.000	100.000	0,36
ABN AMRO Bank	1,0100	05.04.2019	100.000.000	100.000	0,36
ABN AMRO Bank	-	07.05.2019	83.500.000	83.193	0,30
Agence Centrale des Organismes de Sécurité Sociale	-	07.01.2019	75.000.000	74.992	0,27
Agence Centrale des Organismes de Sécurité Sociale	-	09.01.2019	100.000.000	99.984	0,36
Agence Centrale des Organismes de Sécurité Sociale	-	14.01.2019	100.000.000	99.975	0,36
Antalis	-	03.01.2019	140.000.000	139.997	0,51
Antalis	-	04.01.2019	30.000.000	29.999	0,11
Australia & New Zealand Banking Group	-	18.03.2019	100.000.000	99.809	0,36
Australia & New Zealand Banking Group	-	07.05.2019	50.500.000	50.328	0,18
Bank of America	0,8200	14.01.2019	45.000.000	44.999	0,17
Bank of China	-	14.01.2019	50.000.000	49.985	0,18
Bank of China	-	15.01.2019	50.000.000	49.984	0,18
Bank of China	-	29.01.2019	50.000.000	49.966	0,18
Bank of China	-	30.01.2019	50.000.000	49.965	0,18
Bank of China	-	06.02.2019	100.000.000	99.912	0,36
Bank of China	1,0000	05.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
Bank of China	-	15.03.2019	50.000.000	49.899	0,18
Bank of Nova Scotia	0,8300	07.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
Bank of Tokyo – Mitsubishi UFJ	0,8200	03.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel	-	02.01.2019	59.000.000	59.000	0,22
Banque Federative du Credit Mutuel	-	02.01.2019	200.000.000	200.000	0,73
Banque Federative du Credit Mutuel	-	03.01.2019	150.000.000	149.996	0,55
Banque Federative du Credit Mutuel	-	25.01.2019	50.000.000	49.973	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel	-	28.01.2019	50.000.000	49.970	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel	-	08.02.2019	100.000.000	99.911	0,36
Banque Federative du Credit Mutuel	1,0700	04.06.2019	50.000.000	50.000	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel	1,0700	05.06.2019	50.000.000	50.000	0,18
Banque Federative du Credit Mutuel	1,0700	06.06.2019	50.000.000	50.000	0,18
BNP Paribas	0,8807	14.01.2019	5.000.000	5.000	0,02
BNP Paribas	0,8400	07.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
BNP Paribas	0,8400	08.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
BNP Paribas	0,8500	20.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
BNP Paribas	0,8500	21.02.2019	50.000.000	50.000	0,18

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
BNP Paribas	0,8500	22.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
BNP Paribas	0,8500	25.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
BNP Paribas	0,8400	01.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
BNP Paribas	0,8700	05.03.2019	100.000.000	100.000	0,37
BNP Paribas	0,9400	14.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
BNP Paribas	0,9000	04.04.2019	50.000.000	50.000	0,18
BNP Paribas UK	0,8700	01.03.2019	150.000.000	150.000	0,55
BRED Banque Populaire	-	04.01.2019	100.000.000	99.995	0,36
BRED Banque Populaire	-	08.02.2019	100.000.000	99.900	0,36
China Construction Bank	1,0700	03.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
China Construction Bank	0,9500	14.01.2019	80.000.000	80.000	0,29
China Construction Bank	1,0600	04.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
China Construction Bank	1,0600	04.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
China Construction Bank	1,0300	11.02.2019	60.000.000	60.000	0,22
China Construction Bank	1,0300	12.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
China Construction Bank	1,0800	26.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
China Construction Bank	1,0800	27.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
China Construction Bank	1,0800	01.03.2019	50.000.000	50.000	0,18
China Construction Bank	1,0400	04.03.2019	50.000.000	50.000	0,18
China Construction Bank	1,0800	04.03.2019	50.000.000	50.000	0,18
China Construction Bank	1,0800	05.03.2019	50.000.000	50.000	0,18
China Construction Bank	1,0900	04.04.2019	50.000.000	50.000	0,18
Citibank	0,8000	03.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
Citibank	0,8000	01.02.2019	100.000.000	100.000	0,37
Coöperatieve Rabobank	0,9202	16.04.2019	75.000.000	75.000	0,27
Credit Agricole	1,0600	01.05.2019	50.000.000	50.000	0,18
Credit Agricole	1,0500	12.06.2019	50.000.000	50.000	0,18
Credit Agricole	1,0500	13.06.2019	50.000.000	50.000	0,18
Credit Agricole	1,0500	14.06.2019	50.000.000	50.000	0,18
Credit Industriel et Commercial	0,8600	17.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
Credit Suisse	1,1109	18.03.2019	50.000.000	50.000	0,18
Credit Suisse	1,0057	23.03.2019	50.000.000	50.000	0,18
Credit Suisse	1,0400	03.06.2019	50.000.000	50.000	0,18
Credit Suisse	1,0500	04.06.2019	50.000.000	50.000	0,18
Credit Suisse	1,0500	05.06.2019	50.000.000	50.000	0,18
Credit Suisse	1,0500	06.06.2019	50.000.000	50.000	0,18
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	04.01.2019	77.500.000	77.497	0,28
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	11.02.2019	75.000.000	74.927	0,27
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	13.02.2019	50.000.000	49.950	0,18
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	14.02.2019	100.000.000	99.898	0,36
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	14.03.2019	50.000.000	49.911	0,18

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Dexia Credit Local	-	29.04.2019	100.000.000	99.721	0,36
Dexia Credit Local	-	29.04.2019	83.500.000	83.267	0,30
DNB Bank	0,8300	08.03.2019	200.000.000	200.000	0,73
DZ Bank Deutsche Zentral	0,8300	05.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
DZ Bank Deutsche Zentral	0,8300	06.03.2019	150.000.000	150.000	0,55
DZ Bank Deutsche Zentral	0,9000	20.03.2019	95.000.000	95.000	0,35
DZ Bank Deutsche Zentral	0,9300	01.04.2019	100.000.000	100.000	0,36
Erste Abwicklungsanstalt	-	15.01.2019	34.000.000	33.991	0,13
Erste Abwicklungsanstalt	-	17.01.2019	40.000.000	39.987	0,15
Erste Abwicklungsanstalt	-	11.02.2019	25.000.000	24.979	0,09
Erste Abwicklungsanstalt	-	18.02.2019	100.000.000	99.901	0,36
First Abu Dhabi Bank	0,9300	07.01.2019	75.000.000	75.000	0,27
First Abu Dhabi Bank	0,8608	14.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
First Abu Dhabi Bank	0,8900	04.03.2019	150.000.000	150.000	0,55
First Abu Dhabi Bank	0,9800	08.04.2019	100.000.000	100.000	0,36
First Abu Dhabi Bank	1,0400	26.04.2019	50.000.000	50.000	0,18
First Abu Dhabi Bank	1,0550	09.05.2019	75.000.000	75.000	0,27
First Abu Dhabi Bank	1,0550	10.05.2019	50.000.000	50.000	0,18
Goldman Sachs International Bank	0,9000	10.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
HSBC Bank	0,8800	11.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
HSBC Bank	0,8717	29.04.2019	100.000.000	100.000	0,36
Industrial & Commercial Bank of China	1,0000	01.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
Industrial & Commercial Bank of China	1,0000	04.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
Industrial & Commercial Bank of China	1,0000	05.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
Industrial & Commercial Bank of China	1,0000	06.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
Industrial & Commercial Bank of China	1,0000	07.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
Industrial & Commercial Bank of China	1,0000	12.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
Industrial & Commercial Bank of China	1,0000	19.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
Industrial & Commercial Bank of China	1,0500	26.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
Industrial & Commercial Bank of China	1,0700	04.03.2019	50.000.000	50.000	0,18
ING Bank	0,7300	22.01.2019	25.000.000	24.999	0,09
ING Bank	0,8300	05.02.2019	200.000.000	200.000	0,73
ING Bank	0,8150	06.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
ING Bank	0,9100	11.02.2019	100.000.000	100.006	0,37
ING Bank	0,8700	21.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
ING Bank	0,8500	06.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
ING Bank	0,9500	12.04.2019	100.000.000	100.000	0,36
Korea Development Bank	-	28.05.2019	25.000.000	24.893	0,09
Korea Development Bank	-	07.06.2019	25.000.000	24.892	0,09
Lloyds Bank	0,9700	04.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
Lloyds Bank	0,9700	06.03.2019	100.000.000	100.000	0,36

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
LMA	-	04.01.2019	250.000.000	249.990	0,91
LMA	-	11.01.2019	250.000.000	249.965	0,91
LMA	-	05.03.2019	50.000.000	49.918	0,18
Mizuho Bank	0,8300	03.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
Mizuho Bank	0,8350	04.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
Mizuho Bank	0,8450	04.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
Mizuho Bank	0,9000	11.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
Mizuho Bank	1,0000	05.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
Mizuho Bank	1,0000	07.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
Mizuho Bank	-	14.03.2019	50.000.000	49.903	0,18
MUFG Bank	0,8100	02.01.2019	100.000.000	100.000	0,37
MUFG Bank	0,7400	07.01.2019	750.000.000	750.000	2,72
MUFG Bank	0,8100	07.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
MUFG Bank	0,8300	19.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
National Bank of Abu Dhabi	0,8650	03.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
National Bank of Abu Dhabi	0,8603	15.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
National Bank of Abu Dhabi	0,8700	14.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
National Bank of Abu Dhabi	0,8700	15.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
National Bank of Abu Dhabi	1,0550	07.05.2019	50.000.000	50.000	0,18
National Bank of Abu Dhabi	1,0500	08.05.2019	100.000.000	100.000	0,36
Nationwide Building Society	0,7900	23.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
Nationwide Building Society	0,7900	24.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
Nationwide Building Society	0,9000	19.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
Nationwide Building Society	0,9500	25.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
Nationwide Building Society	1,1000	19.06.2019	100.000.000	100.000	0,36
Natixis	0,9100	01.02.2019	300.000.000	300.000	1,09
Natixis	1,0000	01.02.2019	125.000.000	125.000	0,46
Natixis	1,0000	04.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
Natixis	0,9600	05.02.2019	100.000.000	100.000	0,37
Natixis	0,9200	06.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
Natixis	-	07.06.2019	100.000.000	99.541	0,36
Nordea Bank	0,8459	06.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
Nordea Bank	0,8350	07.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
Nordea Bank	0,8400	10.01.2019	40.000.000	40.000	0,15
Nordea Bank	0,8504	20.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
Nordea Bank	0,8300	21.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
Nordea Bank	0,8300	22.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
Nordea Bank	0,8550	04.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
Nordea Bank	0,8600	13.02.2019	100.000.000	100.000	0,37
Nordea Bank	0,8900	06.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
Nordea Bank	0,9000	28.03.2019	100.000.000	100.000	0,36

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Nordea Bank	0,8503	16.06.2019	100.000.000	100.000	0,37
OP Corporate Bank	-	02.01.2019	15.000.000	15.000	0,06
OP Corporate Bank	-	10.01.2019	86.000.000	85.985	0,31
OP Corporate Bank	-	24.01.2019	22.500.000	22.489	0,08
OP Corporate Bank	-	25.01.2019	21.000.000	20.989	0,08
OP Corporate Bank	-	31.01.2019	10.000.000	9.993	0,04
OP Corporate Bank	-	18.02.2019	43.000.000	42.955	0,16
OP Corporate Bank	-	18.02.2019	40.000.000	39.957	0,15
OP Corporate Bank	-	01.03.2019	110.000.000	109.850	0,40
OP Corporate Bank	-	06.03.2019	96.000.000	95.849	0,35
OP Corporate Bank	-	25.03.2019	24.000.000	23.953	0,09
OP Corporate Bank	-	13.05.2019	20.000.000	19.932	0,07
OP Corporate Bank	-	09.09.2019	100.000.000	99.246	0,36
Oversea Chinese Banking	-	04.01.2019	100.000.000	99.996	0,36
Oversea Chinese Banking	0,7600	07.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
Oversea Chinese Banking	-	26.02.2019	139.500.000	139.326	0,51
Oversea Chinese Banking	-	15.03.2019	100.000.000	99.833	0,36
Oversea Chinese Banking	-	19.03.2019	100.000.000	99.821	0,36
Rabobank International	0,8800	07.02.2019	30.000.000	30.000	0,11
Rabobank International	1,0100	12.06.2019	100.000.000	100.000	0,36
Santander UK	0,8100	04.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
Santander UK	0,8100	07.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
Santander UK	0,9300	05.03.2019	100.000.000	100.000	0,37
Santander UK	0,9300	06.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
Skandinaviska Enskilda Banken	1,0300	18.06.2019	100.000.000	100.000	0,36
Société Générale	0,8200	07.01.2019	50.000.000	50.000	0,18
Société Générale	0,8300	04.02.2019	150.000.000	150.000	0,55
Standard Chartered Bank	0,8000	04.01.2019	100.000.000	100.000	0,36
Standard Chartered Bank	-	12.02.2019	97.000.000	96.908	0,35
Standard Chartered Bank	0,9400	27.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
Standard Chartered Bank	0,9000	04.03.2019	150.000.000	150.000	0,55
Standard Chartered Bank	0,9200	07.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
Standard Chartered Bank	0,9500	12.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
Standard Chartered Bank	1,0300	02.05.2019	100.000.000	100.000	0,36
Sumitomo Mitsui Banking	0,8300	03.01.2019	60.000.000	60.000	0,22
Sumitomo Mitsui Banking	-	07.01.2019	34.500.000	34.496	0,13
Sumitomo Mitsui Banking	-	10.01.2019	34.500.000	34.494	0,13
Sumitomo Mitsui Banking	0,8800	01.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	0,8600	09.01.2019	125.000.000	125.000	0,46
Svenska Handelsbanken	0,7600	11.01.2019	75.700.000	75.700	0,28
Svenska Handelsbanken	0,7900	11.02.2019	100.000.000	100.000	0,37

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Svenska Handelsbanken	0,7900	13.02.2019	50.000.000	50.000	0,18
Svenska Handelsbanken	0,8200	14.02.2019	100.000.000	100.000	0,37
Svenska Handelsbanken	0,8600	18.02.2019	100.000.000	100.004	0,37
Svenska Handelsbanken	0,8700	20.02.2019	100.000.000	100.000	0,36
Svenska Handelsbanken	0,8700	22.02.2019	95.000.000	95.000	0,35
The Norinchukin Bank	-	22.01.2019	34.000.000	33.985	0,13
The Norinchukin Bank	-	07.02.2019	23.000.000	22.981	0,09
The Norinchukin Bank	-	12.02.2019	88.500.000	88.415	0,32
The Norinchukin Bank	-	15.02.2019	57.000.000	56.942	0,21
The Norinchukin Bank	-	20.02.2019	66.500.000	66.419	0,24
Toronto-Dominion Bank	0,9200	29.03.2019	100.000.000	100.000	0,36
Toronto-Dominion Bank	1,0000	13.06.2019	100.000.000	100.000	0,36
Toronto-Dominion Bank	1,1200	27.08.2019	50.000.000	50.000	0,18
Toronto-Dominion Bank	1,1100	28.08.2019	50.000.000	50.000	0,18
Toronto-Dominion Bank	1,1100	18.09.2019	50.000.000	50.000	0,18
Toronto-Dominion Bank	1,1100	19.09.2019	50.000.000	50.000	0,18
Toyota Finance Australia	-	15.02.2019	73.500.000	73.424	0,27
Toyota Finance Australia	-	09.04.2019	98.000.000	97.780	0,36
Toyota Finance Australia	-	16.04.2019	82.000.000	81.802	0,30
Toyota Kreditbank	-	22.02.2019	36.000.000	35.959	0,13
Toyota Kreditbank	-	23.04.2019	66.000.000	65.810	0,24
Transport for London	-	28.02.2019	25.000.000	24.967	0,09
UBS	1,0500	03.06.2019	43.000.000	43.000	0,16
UBS	-	11.06.2019	50.000.000	49.772	0,18
Summe Geldmarktinstrumente				18.256.371	66,20
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				21.299.435	77,23
Summe Wertpapieranlagen				21.299.435	77,23
Sonstiges Nettovermögen				6.279.411	22,77
Summe Nettovermögen				27.578.846	100,00

Ultra Short Duration Sterling Fund

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Unternehmenstätigkeit

Am Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung, dem 5. Oktober 2018, brachte der Sterling Short Duration Managed Liquidity Fund, ein Teilfonds von Standard Life Investments Liquidity Fund plc, (mit einem Wert von 2,3 Mrd. GBP) sein Nettovermögen über eine Zusammenlegung durch Verschmelzung in den Ultra Short Duration Sterling Fund ein. An der Zusammenlegung beteiligte Anteilsinhaber erhielten für jeweils einen zuvor am Sterling Short Duration Managed Liquidity Fund gehaltenen Anteil die nachstehend aufgeführte Anzahl K- oder Z-Anteile am Ultra Short Duration Sterling Fund:

Standard Life Investments Liquidity Fund plc (eingebrachter Fonds)	Anteils-klasse	Aberdeen Liquidity Fund (Lux) (aufnehmender Fonds)	Anteilsklasse	Eingebrachtes Nettovermögen (Tsd.)	Fusions-verhältnis
Sterling Short Duration Managed Liquidity Fund	0	Ultra Short Duration Sterling Fund	Z-2	439.635 GBP	0,075471
Sterling Short Duration Managed Liquidity Fund	1	Ultra Short Duration Sterling Fund	Z-2	1.757.977 GBP	0,084734
Sterling Short Duration Managed Liquidity Fund	2	Ultra Short Duration Sterling Fund	K-2	68.031 GBP	0,081643
Sterling Short Duration Managed Liquidity Fund	5	Ultra Short Duration Sterling Fund	K-1	28.978 GBP	1,000000

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse J des Ultra Short Duration Sterling Fund um 0,32 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der 1 Month GBP LIBID, um 0,29 %.

Quelle: Aberdeen Asset Management, Lipper, BNP Paribas.

Basis: Gesamtrendite, veröffentlichte NIW-Entwicklung, abzgl. Jahresgebühren, unter Wiederanlage der Bruttorendite, 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

Im Berichtszeitraum gab das Pfund Sterling gegenüber den meisten anderen Währungen nach, da sich kaum Fortschritte in den Brexit-Verhandlungen abzeichneten. Anlässlich ihrer August-Sitzung hob die Bank of England (BoE) den Leitzins um 0,25 Prozentpunkte auf 0,75 % an. Dies entspricht dem höchsten Zinsniveau seit den drastischen Zinssenkungen, die 2009 auf die Finanzkrise folgten. Die Anhebung im August kam als Reaktion auf Daten, die nach dem schwachen Jahresauftakt eine gewisse Erholung der britischen Wirtschaft im zweiten Quartal 2018 bestätigten. Allerdings war die Erholung um 0,4 % kaum mehr als eine Rückkehr zum Trendwachstum als dass sie „verlorenen Boden“ wieder gutgemacht hätte. Die Erholung bei den Realeinkommen stagnierte zeitweise, da steigende Ölpreise die Inflation in die Höhe trieben. Im August stieg die Inflation stärker als erwartet von 2,5 % im Juli auf 2,7 %. Angesichts der Ungewissheit um die künftigen Handelsbeziehungen zwischen Großbritannien und der Europäischen Union (EU) blieben Unternehmen mit ihren Investitionen weiterhin zurückhaltend.

Gegen Ende des Berichtszeitraums stieß Premierministerin Theresa May mit ihrem Vertragsentwurf zum Brexit auf erhebliche Ablehnung im Parlament. Angesichts der bald ablaufenden Frist am 29. März wird die Wahrscheinlichkeit eines ungeordneten Austritts immer größer. Die Bank of England (BoE) beließ den Basiszinssatz im Dezember bei 0,75 %. Sie warnte davor, die Ungewissheit um den

Brexit noch zu verstärken. Mit einem Zuwachs von 0,6 % gegenüber dem vorhergehenden Quartal fielen die Zahlen für das BIP-Wachstum im dritten Quartal indessen sehr gut aus. Allerdings dürfte sich dieses über dem Trend liegende Expansionstempo kaum fortsetzen lassen, nicht zuletzt deswegen, weil es sich stark auf die bereits ausgezeigten britischen Verbraucher stützt. Die sehr guten Gesamtinflationsdaten verbergen die Tatsache, dass die Unternehmensinvestitionen das dritte Quartal in Folge rückläufig sind – der längsten Zeitraum eines solchen Rückgangs seit der globalen Finanzkrise. Darüber hinaus war die Verbesserung im Einkaufsmanagerindex vor allem auf Lageraufstockungen seitens der Hersteller im Vorfeld des Brexits zurückzuführen. Sie scheint somit eher eine kurzfristige Veränderung als ein Trendwechsel gewesen zu sein. Der britische Einzelhandel hatte weiterhin mit starken Widrigkeiten zu kämpfen, die verschiedene Gewinnwarnungen zur Folge hatten. Gleichzeitig wurden die großen Öl- und Gasgesellschaften durch den einbrechenden Preis für Brent-Rohöl belastet, während der Bausektor von den Brexit-Risiken beeinträchtigt wurde.

Portfolio-Überblick

Die Handelstätigkeit im Juli war eher eingeschränkt. Nachdem die Renditen entlang der Geldmarktkurve gestiegen waren und die Zinserhöhung der August-Sitzung des Monetary Policy Committee's (MPC) eingepreist hatten, nahmen wir festverzinsliche Anlagen mit dreimonatiger Laufzeit in das Portfolio auf. Der Fonds konnte sich somit schnell an die neuen Renditeniveaus am Markt anpassen. Dreimonatige Geldmarktinstrumente wurden um Engagements in skandinavischen und US-Banken aufgestockt. Im einjährigen Laufzeitbereich des Sekundärmarktes kauften wir indes einen Autohersteller mit A-1+ Rating.

Das MPC erhöhte den Leitzins im August um 25 Bp auf 0,75 %. Das Portfolio hat sich mit der kürzeren gewichteten durchschnittlichen Restlaufzeit gut entwickelt. Sie bot dem Fonds die Möglichkeit, seine Rendite schnell an die Marktniveaus anzupassen. Die Kreditmärkte im ein- bis dreijährigen Laufzeitbereich blieben stabil. Unser Engagement in variabel verzinslichen Instrumenten profitierte sowohl davon als auch von Kuponanpassungen zu höheren Renditeniveaus. Die Handelstätigkeit konzentrierte sich auf die Verlängerung der durchschnittlichen gewichteten Restlaufzeit des Fonds nach der

Zinserhöhung. Geldmarktinstrumente mit sechsmonatigem Laufzeitprofil boten in diesem Fall die besten Relative-Value-Gelegenheiten. Durch unsere Aktivitäten in Geldmarktinstrumenten hat sich unser Engagement in Banktiteln erhöht. Zusätzlich gingen wir kleine Positionen in Versicherungen ein, wo kurzfristige festverzinsliche Papiere einen kleinen Wertzuwachs gegenüber emittierten Commercial Paper/Einlagenzertifikaten boten.

Im September war unsere Positionierung in vorrangigen und gedeckten Floating Rate Notes nach wie vor vorteilhaft für die Verzinsung, da die Spreads in kurzfristigen Instrumenten stabil blieben und einen positiven Carry gegenüber dem Index erzielten. Unsere kurzfristige Positionierung in Geldmarktinstrumenten (Commercial Paper und Einlagenzertifikate) lieferte ebenfalls gute Renditen, da sich die Konzentration auf eine kürzere gewichtete durchschnittliche Laufzeit dem Fonds die Anpassung an höhere Renditen nach der Zinserhöhung im August ermöglichte. Der Fonds ging eine Position in einer einjährigen Floating Rate Note einer europäischen Bank mit AA-Rating ein. Die Neuemission einer forderungsbesicherten Automobil-Tranche am Geldmarkt veranlasste uns dazu, unser Engagement in Autofinanzierungen für einen deutschen Hersteller aufzustocken.

Im Oktober konnte der Fonds dank seiner niedrigen gewichteten durchschnittlichen Restlaufzeit kurzfristige Geldmarktinstrumente im drei- bis sechsmonatigen Laufzeitbereich auf den neuen höheren Zinsniveaus erwerben, was zu zusätzlichen Renditen beitrug. Im Bereich kurzfristiger Anleihen wurden die Preise neuer Floating Rate Note (FRN) Emissionen angepasst, um die Spreads im längerfristigen Bereich der Kurve besser abzubilden, nachdem Nachfrage- und Angebotsfaktoren gleichermaßen Wirkung zeigten. Anfang Oktober wurde der Fonds mit dem SLI £ Short Duration Managed Liquidity Fund zusammengelegt. Dadurch ergaben sich im Hinblick auf die Vermögensallokation einige Veränderungen. Die Allokation und Positionierung stehen jedoch weiterhin im Einklang mit der Zielstrategie. Nach dem Zusammenschluss hat sich unser Engagement in forderungsbesicherten Wertpapieren vergrößert. Die hinzugekommenen Positionen stammten allesamt von sehr guten, erstklassigen verbrieften Wohnimmobiliendarlehen (RMBS), großen Emittenten des Kreditkarten- und Automobilsektors, die der Fonds bereits hält oder schon früher im Bestand hatte.

Die Marktvolatilität dauerte im November an. Die Stimmung wurde durch die weltweite Wachstumsabkühlung, Brexit-Turbulenzen, Handelskriege, Italien und einen ausgeprägten Rückgang des Ölpreises belastet. Die starke Positionierung in festverzinslichen Geldmarktinstrumenten und kurzfristigen unbesicherten Anleihen unterstützte die Wertentwicklung, der negative Beitrag von forderungsbesicherten Wertpapieren erwies sich jedoch als nachteilig. Der Fonds konzentrierte seine Handelstätigkeit auf das sechs- bis zwölfmonatige Laufzeitprofil und nahm Gewinne aus den verfügbaren höheren Spreads und festverzinslichen Papieren mit.

Das Ende des Berichtszeitraums war von Volatilität geprägt, bedingt durch die weltweite Wachstumsabkühlung, geopolitische Spannungen, die Normalisierung der Geldpolitik und die Spannungen rund um den Brexit. Obgleich die Kreditmärkte schwächelten, hielten sich die Auswirkungen auf den Fonds dank der sehr guten Bonität und begrenzten Duration der Portfoliositionen in Grenzen. Die ABS-Spreads weiteten sich noch stärker aus und beeinträchtigten die Renditen. Dieser Effekt wurde jedoch durch die gute Wertentwicklung unserer Positionen in festverzinslichen Geldmarktanlagen ausgeglichen. Angesichts einer steileren Pfund Sterling-Geldmarktkurve erwarb der Fonds festverzinsliche Papiere im sechs- und neunmonatigen Laufzeitprofil und profitierte aus der verfügbaren höheren Verzinsung. Die Allokation der Kapitalanlagen wurde genau gesteuert, um sicherzustellen, dass genügend Liquidität zur Deckung des Jahresendbedarfs bereitstand.

Ausblick

Großbritanniens Ausblick für die kommenden Monate dreht sich weiterhin um das andauernde politische Spektakel um den Austrittsvertrag zum Brexit. Die aktuellen politischen Turbulenzen haben dazu geführt, dass die Abstimmung über das verhandelte Abkommen in seiner aktuellen Form auf Mitte Januar verlagt wurde. Die Ungewissheit um die weiteren Entwicklungen beim Brexit in Verbindung mit nachlassenden Wirtschaftsindikatoren im vierten Quartal veranlassten uns zu der Überzeugung, dass eine Zinsanhebung in nächster Zukunft kaum wahrscheinlich ist. Die Kurve ist steiler geworden und wir werden versuchen, vom verfügbaren Zinsangebot zu profitieren. Nach der Spreadausweitung Ende 2018 erscheinen die Neuemissionen im einjährigen Anleihebereich attraktiv. Zusätzliche Käufe in diesem Bereich dürften der Wertentwicklung in den nächsten Monaten zuträglich sein. Angesichts der Risiken, die dem Pfund Sterling-Markt gegenwärtig zugrunde liegen, behalten wir unsere Gesamtpositionierung in Staats- und Unternehmensanleihen besonders im Auge. Falls sich der Ausblick wieder etwas verbessert, haben wir die Möglichkeit, unser Portfolio schnell anzupassen, um von den verfügbaren Gelegenheiten zu profitieren.

Money Markets Team

Januar 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. Dezember 2018

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Aktiva		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	2.2	6.372.862
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		65.010
Zins- und Dividendenforderungen		10.459
Forderungen aus Zeichnungen		1.240
Sonstige Vermögenswerte		41
Summe Aktiva		6.449.612
Passiva		
Überziehungskredite		(5)
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(588)
Sonstige Verbindlichkeiten		(23)
Summe Passiva		(616)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		6.448.996

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		4.593.739
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		26.853
Realisierte Nettoverluste		(21)
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.241)
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen ^A		2.552.533
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(723.153)
Nettoertragsausgleich	10	4.346
Gezahlte Dividenden	5	(60)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		6.448.996

^A Enthält Vermögenswerte in Höhe von 2.294.620.859 GBP, die im Rahmen der Zusammenlegung des Sterling Short Duration Managed Liquidity Fund, ein Teilfonds von Standard Life Investments Liquidity Fund plc, am 5. Oktober 2018 übertragen wurden.

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	J-2	K-1 ^A	K-2	Z-2
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	302.857	-	6.017.008	28.672.153
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	86.563	2.902.983	873.507	18.043.064
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(184.255)	-	(1.881.715)	(3.392.992)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	205.165	2.902.983	5.008.800	43.322.225
Nettoinventarwert je Anteil	104,1198	9,9767	128,1083	132,8880

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmer- kungen	GBP Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	27.823
Bankzinsen		40
Summe Erträge		27.863
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(593)
Verwaltungsgebühren	4.2	(76)
Verwahrgebühren	4.3	(188)
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(82)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(70)
Betriebskosten	4.6	(60)
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.7	333
Jahressteuer	4.8	(274)
Summe Aufwendungen		(1.010)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		26.853
Realisierte Verluste aus Wertpapieranlagen		(21)
Realisierte Nettoverluste		(21)
Abnahme der nicht realisierten Wertzuwächse aus Wertpapieranlagen		(5.241)
Nicht realisierte Nettoverluste		(5.241)
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		21.591

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. Dezember 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 95,25 %					
Anleihen 55,31 %					
ABN AMRO Bank (EMTN)	4,8750	16.01.2019	6.005.000	6.013	0,09
ABN AMRO Bank (EMTN)	FRN	29.05.2020	25.000.000	25.000	0,39
Albion (REGS)	FRN	17.11.2058	11.507.467	11.550	0,18
ASB Finance (EMTN)	FRN	22.05.2020	80.000.000	80.128	1,24
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	11.02.2019	95.000.000	95.055	1,47
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	27.11.2019	37.700.000	37.700	0,58
Australia & New Zealand Banking Group (EMTN)	FRN	22.03.2021	72.500.000	72.475	1,12
Bank of Montreal (EMTN)	FRN	20.06.2019	28.000.000	28.005	0,43
Bank of Montreal (EMTN)	FRN	20.07.2020	56.507.000	56.453	0,88
Bank of Nova Scotia (MTN)	FRN	14.01.2019	77.700.000	77.711	1,21
Bank of Nova Scotia (EMTN)	FRN	14.06.2019	64.200.000	64.211	1,00
Bank of Nova Scotia (EMTN)	FRN	30.10.2019	50.000.000	50.004	0,78
Bank of Nova Scotia (EMTN)	FRN	09.11.2019	40.000.000	40.003	0,62
Banque Federative du Credit Mutuel (GMTN)	FRN	07.02.2019	33.800.000	33.811	0,52
Banque Federative du Credit Mutuel (EMTN)	FRN	31.07.2019	71.100.000	71.085	1,10
Banque Federative du Credit Mutuel (EMTN)	FRN	16.01.2020	30.000.000	29.979	0,46
Barclays Bank UK (EMTN)	FRN	22.05.2020	32.993.000	32.978	0,51
BMW International Investment (EMTN)	FRN	15.02.2019	49.800.000	49.801	0,77
BMW International Investment (EMTN)	FRN	17.07.2019	41.500.000	41.483	0,64
BMW International Investment (EMTN)	FRN	04.12.2019	45.500.000	45.423	0,70
BMW International Investment (EMTN)	FRN	12.02.2020	28.000.000	27.944	0,43
BNZ International Funding (GMTN)	FRN	11.09.2019	17.400.000	17.406	0,27
BNZ International Funding (GMTN)	FRN	12.01.2020	36.400.000	36.475	0,57
Bumper Finance (REGS)	FRN	20.11.2027	5.888.643	5.916	0,09
C.I.B.C. (EMTN)	FRN	29.06.2020	25.000.000	25.000	0,39
Canadian Treasury Bill (EMTN)	FRN	08.11.2019	71.200.000	71.190	1,10
Charter Mortgage Funding (REGS)	FRN	12.06.2054	7.688.300	7.700	0,12
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	14.11.2019	49.500.000	49.505	0,77
Commonwealth Bank of Australia (EMTN)	FRN	12.07.2021	20.000.000	20.014	0,31
Cooperatieve Rabobank (EMTN)	FRN	06.12.2019	36.000.000	36.000	0,56
Cooperatieve Rabobank (EMTN)	FRN	16.01.2020	70.000.000	70.010	1,09
Darrowby (REGS)	FRN	20.08.2048	12.093.081	12.151	0,19
Dexia Credit Local (EMTN)	1,1250	24.02.2019	23.100.000	23.104	0,36
Dexia Credit Local (EMTN)	FRN	04.04.2019	25.000.000	25.006	0,39
Driver UK Multi-Compartment (REGS)	FRN	25.01.2024	1.649.537	1.654	0,03
Driver UK Multi-Compartment (REGS)	FRN	25.02.2026	11.009.661	11.005	0,17
Duncan Funding (REGS)	FRN	17.04.2063	15.135.537	15.203	0,24

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
DZ Bank Deutsche Zentral (EMTN)	FRN	02.02.2019	92.000.000	92.011	1,43
E-Carat (REGS)	FRN	18.03.2024	3.863.353	3.879	0,06
E-Carat (REGS)	FRN	18.11.2024	6.680.318	6.711	0,10
E-Carat (REGS)	FRN	18.01.2025	8.496.553	8.493	0,13
Erste Abwicklungsanstalt (EMTN)	1,0000	07.03.2019	25.000.000	25.000	0,39
Euroclear Bank (ETMN)	FRN	03.10.2019	26.500.000	26.501	0,41
Globaldrive Auto Receivables UK (REGS)	FRN	20.06.2025	13.369.839	13.386	0,21
Gosforth Funding (REGS)	FRN	19.10.2056	22.315.949	22.409	0,35
Gosforth Funding (REGS)	FRN	16.06.2057	451.655	452	0,01
Gosforth Funding (REGS)	FRN	15.02.2058	3.958.155	3.962	0,06
Gosforth Funding (REGS)	FRN	24.07.2058	3.954.666	3.973	0,06
Gosforth Funding (REGS)	FRN	25.08.2060	21.186.484	21.213	0,33
Gracechurch Card Funding (MTN)	FRN	15.07.2021	104.709.000	104.617	1,62
Holmes Master Issuer (MTN)	FRN	15.07.2021	23.100.000	23.144	0,36
Holmes Master Issuer (REGS)	FRN	15.10.2054	27.250.000	27.241	0,42
Holmes Master Issuer (REGS)	FRN	15.10.2054	45.000.000	44.527	0,69
Holmes Master Issuer (REGS)	FRN	15.10.2054	46.500.000	45.764	0,71
HSBC Bank (EMTN)	FRN	09.03.2020	137.500.000	137.577	2,13
ING Bank (EMTN)	FRN	14.11.2020	39.500.000	39.448	0,61
Lanark (REGS)	FRN	22.12.2054	31.490.000	31.598	0,49
Lanark (REGS)	FRN	22.12.2069	6.750.000	6.774	0,11
Lanark (REGS)	FRN	22.12.2069	54.000.000	53.903	0,84
Lloyds Bank (REGS)	FRN	14.01.2019	25.000.000	25.003	0,39
Lloyds Bank (REGS)	FRN	16.01.2020	21.587.000	21.599	0,33
Lloyds Bank (EMTN)	FRN	10.01.2021	37.500.000	37.374	0,58
Lloyds Bank (EMTN)	FRN	13.09.2021	20.000.000	19.979	0,31
National Australia Bank (GMTN)	FRN	01.03.2019	114.000.000	114.129	1,77
National Australia Bank (EMTN)	FRN	29.11.2019	40.000.000	40.004	0,62
National Australia Bank (GMTN)	FRN	17.07.2020	33.000.000	33.041	0,51
National Australia Bank (EMTN)	FRN	24.04.2021	60.000.000	59.928	0,93
Nationwide Building Society (REGS)	FRN	25.04.2019	47.460.000	47.512	0,74
Nationwide Building Society (EMTN)	FRN	06.06.2019	40.000.000	40.035	0,62
Nationwide Building Society (EMTN)	5,6250	09.09.2019	3.000.000	3.086	0,05
OP Corporate Bank (EMTN)	FRN	30.05.2021	45.000.000	44.970	0,70
Orbita Funding (REGS)	FRN	14.07.2023	2.127.592	2.134	0,03
Orbita Funding (REGS)	FRN	16.10.2024	14.091.512	14.101	0,22
Penarth Master Issuer (MTN)	FRN	18.03.2021	37.550.000	37.562	0,58
Penarth Master Issuer (MTN)	FRN	18.03.2022	31.300.000	31.238	0,48
Penarth Master Issuer (MTN)	FRN	18.03.2025	45.000.000	44.488	0,69
Permanent Master Issuer (REGS)	FRN	15.07.2058	64.080.000	64.014	0,99
Permanent Master Issuer (REGS)	FRN	15.07.2058	46.000.000	46.107	0,71

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Royal Bank of Canada (REGS)	FRN	11.03.2019	50.000.000	50.080	0,78
Royal Bank of Canada (EMTN)	FRN	04.06.2019	27.500.000	27.530	0,43
Royal Bank of Canada (EMTN)	FRN	08.06.2021	45.000.000	44.933	0,70
Santander UK (REGS)	FRN	08.07.2019	13.256.000	13.281	0,21
Santander UK (EMTN)	FRN	27.02.2020	25.000.000	24.983	0,39
Santander UK (REGS)	FRN	05.05.2020	50.600.000	50.596	0,78
Santander UK (REGS)	FRN	13.04.2021	40.000.000	39.888	0,62
Silver Arrow Compartment (REGS)	FRN	20.07.2023	2.491.907	2.492	0,04
Silver Arrow Compartment (REGS)	FRN	20.06.2024	32.859.116	32.828	0,51
Silverstone (REGS)	FRN	21.01.2070	32.000.000	31.269	0,48
Silverstone (REGS)	FRN	21.01.2070	9.470.825	9.498	0,15
Skandinaviska Enskilda Banken (EMTN)	FRN	22.03.2021	12.245.000	12.238	0,19
Sumitomo Mitsui Banking (EMTN)	FRN	07.09.2020	38.000.000	38.006	0,59
Swedbank (GMTN)	1,6250	15.04.2019	13.009.000	13.023	0,20
Swedbank (GMTN)	FRN	02.12.2019	120.500.000	120.775	1,87
Swedbank (GMTN)	FRN	14.06.2021	15.000.000	15.011	0,23
Toronto-Dominion Bank (EMTN)	FRN	07.06.2021	45.614.000	45.552	0,71
Toyota Motor Finance (EMTN)	FRN	06.08.2019	10.000.000	9.998	0,16
Toyota Motor Finance (EMTN)	FRN	30.09.2019	28.500.000	28.478	0,44
Turbo Finance (REGS)	FRN	20.06.2023	5.795.169	5.802	0,09
Westpac Banking (EMTN)	FRN	05.12.2019	40.000.000	39.999	0,62
Westpac Banking (EMTN)	FRN	03.04.2020	37.400.000	37.370	0,58
Summe Anleihen				3.566.668	55,31
Geldmarktinstrumente 39,94 %					
ABN AMRO Bank	0,9400	01.03.2019	50.000.000	50.008	0,78
ABN AMRO Bank	-	08.04.2019	20.000.000	19.949	0,31
ABN AMRO Bank	1,0600	03.05.2019	35.000.000	35.008	0,54
Banque Federative du Credit Mutuel	-	29.05.2019	40.000.000	39.833	0,62
BNP Paribas	0,9400	13.03.2019	40.000.000	40.000	0,62
BNP Paribas	0,9000	04.04.2019	25.000.000	24.998	0,39
BRED Banque Populaire	-	04.01.2019	50.000.000	49.997	0,77
BRED Banque Populaire	-	08.02.2019	30.000.000	29.978	0,46
BRED Banque Populaire	-	13.02.2019	50.000.000	49.957	0,77
China Construction Bank	1,0400	04.03.2019	25.000.000	25.000	0,39
Credit Agricole	0,8700	08.02.2019	50.000.000	49.997	0,78
Credit Agricole	1,0500	12.06.2019	35.000.000	35.001	0,54
Credit Suisse	1,1109	18.03.2019	40.000.000	40.000	0,62
Credit Suisse	0,9868	09.05.2019	40.000.000	39.880	0,62
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	11.02.2019	14.500.000	14.490	0,22
Dexia Credit Local	-	29.04.2019	50.000.000	49.860	0,77

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Dexia Credit Local	-	10.06.2019	50.000.000	49.801	0,77
First Abu Dhabi Bank	0,8900	22.02.2019	60.000.000	59.996	0,93
First Abu Dhabi Bank	1,0000	30.04.2019	50.000.000	50.002	0,78
Goldman Sachs International Bank	1,0100	13.05.2019	49.000.000	49.005	0,76
Goldman Sachs International Bank	0,9300	29.05.2019	54.500.000	54.482	0,84
HSBC Bank	0,8800	08.03.2019	50.000.000	50.005	0,78
HSBC Bank	1,0000	21.05.2019	52.000.000	51.996	0,81
ING Bank	0,8700	15.02.2019	50.000.000	49.996	0,77
KBC Bank	-	28.02.2019	50.000.000	49.936	0,77
Korea Development Bank	-	07.06.2019	15.000.000	14.936	0,23
La Banque Postale	-	01.03.2019	50.000.000	49.934	0,77
Legal & General Finance	-	04.03.2019	51.000.000	50.929	0,79
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	0,8500	28.01.2019	100.000.000	100.005	1,55
Mizuho Bank	1,0000	07.03.2019	50.000.000	50.019	0,78
MUFG Bank	0,8100	14.01.2019	50.000.000	50.001	0,78
MUFG Bank	0,8100	16.01.2019	50.000.000	50.002	0,78
National Bank of Abu Dhabi	1,0500	08.05.2019	40.000.000	40.008	0,62
Nationwide Building Society	0,9500	25.02.2019	44.000.000	44.001	0,68
Nationwide Building Society	1,0500	07.05.2019	50.000.000	50.008	0,78
Nationwide Building Society	1,1200	21.06.2019	41.500.000	41.548	0,64
Nordea Bank	0,8504	20.01.2019	25.000.000	25.000	0,39
Nordea Bank	0,9000	16.05.2019	50.000.000	49.990	0,77
OP Corporate Bank	-	18.02.2019	20.000.000	19.980	0,31
Rabobank International	1,0000	19.08.2019	45.000.000	44.966	0,70
Santander UK	1,0000	07.05.2019	42.500.000	42.515	0,66
Société Générale	0,8000	24.01.2019	50.000.000	50.000	0,78
Société Générale	1,0700	06.08.2019	50.000.000	49.998	0,78
Standard Chartered Bank	0,8900	02.01.2019	50.000.000	50.000	0,78
Standard Chartered Bank	0,8500	28.01.2019	50.000.000	50.002	0,78
Sumitomo Mitsui Banking	0,8300	03.01.2019	40.000.000	40.000	0,62
Sumitomo Mitsui Banking	-	17.01.2019	50.000.000	49.980	0,77
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	0,9000	13.02.2019	50.000.000	50.005	0,78
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	0,9200	20.02.2019	50.000.000	49.999	0,78
Svenska Handelsbanken	0,7900	11.02.2019	100.000.000	100.011	1,55
The Norinchukin Bank	-	21.02.2019	75.000.000	74.914	1,16
Toronto-Dominion Bank	1,1000	09.09.2019	43.500.000	43.480	0,67
Toyota Finance Australia	-	24.01.2019	30.000.000	29.988	0,46
UBS	1,0500	03.06.2019	16.000.000	16.001	0,25
Wells Fargo Bank	0,8300	09.01.2019	46.500.000	46.494	0,72

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert GBP Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
Wells Fargo Bank	0,9400	07.05.2019	35.000.000	34.997	0,54
Wells Fargo Bank	1,0700	29.05.2019	57.000.000	57.009	0,88
Summe Geldmarktinstrumente				2.575.895	39,94
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				6.142.563	95,25
Organismen für gemeinsame Anlagen 3,57 %					
Aberdeen Liquidity Fund Lux – Sterling Fund Z-3 [†]			230.299	230.299	3,57
Summe Wertpapieranlagen				6.372.862	98,82
Sonstiges Nettovermögen				76.134	1,18
Summe Nettovermögen				6.448.996	100,00

[†] Verwaltet von Tochtergesellschaften der Aberdeen Asset Management PLC.

US Dollar Fund

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Performance

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 stieg der Wert der Thesaurierungsanteile der Klasse A des US Dollar Fund um 1,14 %. Demgegenüber stieg die Benchmark, der 7 Day USD LIBID, um 1,02 %.

Quelle: Aberdeen Asset Management, Lipper, BNP Paribas.

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

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

Marktrückblick

Der US-Rentenmarkt verzeichnete im Sechsmonatszeitraum zum 31. Dezember 2018 bescheidene Gewinne. US-Staatsanleihen übertrafen Unternehmensanleihen. Ihnen kam die Flucht der Anleger in als sicher wahrgenommene Anlagen zugute, auch angesichts der Marktvolatilität in der zweiten Jahreshälfte. Die Renditen von Staatsanleihen stiegen in den ersten vier Monaten des Berichtszeitraums und änderten dann ihre Richtung. Während des Sechsmonatszeitraums sanken die Renditen zwei-, drei-, fünf- und zehnjähriger Schuldverschreibungen um 4, 17, 22 bzw. 16 Basispunkte (Bp) auf 2,48 %, 2,46 %, 2,51 % bzw. 2,69 %. Der zehn- bis zweijährige Spread verengte sich um 12 Bp auf +21 Bp – den engsten Stand zum Monatsende seit Juni 2007.

Die Abkühlung der Weltwirtschaft, der anhaltende Handelsstreit zwischen den USA und China und die restriktive Geldpolitik der US-Notenbank (Fed) bereiteten den Anlegern Sorgen, was risikoreichere Anlagen im vierten Quartal stark belastete. Gegen Ende des Berichtszeitraums kam es außerdem zu politischen Differenzen zwischen dem US-Präsidenten Donald Trump und den Oppositionsführern der Demokraten im Senat und Repräsentantenhaus über die Höhe der Finanzierung der Sicherung der US-Südgrenze zu Mexiko. Der Konflikt führte zu einer teilweisen Blockade der Regierungsgeschäfte (Shutdown), die sich bis in den Januar 2019 fortsetzte, da die zuvor getroffenen kurzfristigen Vereinbarungen zur Finanzierung der Regierungstätigkeit bis zum 21. Dezember befristet waren.

Die Fed hob ihren Leitzins im Anschluss an ihre Sitzungen im September und Dezember 2018 in Stufen von je 25 Basispunkten (Bp) auf eine Spanne von 2,25 % bis 2,50 % an – somit hat sie in den letzten drei Jahren insgesamt neun Zinserhöhungen vorgenommen. Entgegen ihrer vorherigen Prognose von drei Zinsschritten, plant die Zentralbank für 2019 allerdings nur noch zwei weitere Zinserhöhungen. In ihrer begleitenden Erklärung zu dieser geldpolitischen Maßnahme konstatierte die Fed, „das Wachstum der gewerblichen Anlageinvestitionen habe sich im Verhältnis zu seinem schnellen Tempo am Jahresanfang verlangsamt.“ Ferner vertrat die Zentralbank die Meinung, dass die „Risiken für den Wirtschaftsausblick annähernd ausgewogen“ seien. Sie werde die globalen wirtschaftlichen und finanziellen Entwicklungen jedoch weiter beobachten und deren Auswirkungen auf die Wirtschaftsentwicklung sondieren. Die Fed hatte bereits im November eine etwas gemäßigte Haltung signalisiert. Dabei kamen Erwägungen der Währungshüter ins Spiel, ihre Verlautbarung über ihre geldpolitische Ausrichtung zu revidieren, um angesichts der jüngsten Wirtschaftsdaten mehr Spielraum für die Zinsbeschlüsse des Jahres 2019 zu haben.

Was die Wirtschaft anbelangt, verzeichnete das US-BIP im dritten Quartal 2018 eine annualisierte Wachstumsrate von 3,5 % – ein leichter Rückgang gegenüber dem Zuwachs von 4,2 % im zweiten Quartal. Der Anstieg im Vorjahresvergleich war überwiegend deutlich gestiegenen Konsumausgaben und privaten Investitionen zuzuschreiben, die den Rückgang bei den Exporten und Immobilieninvestitionen ausgeglichen haben. Das US-Arbeitsministerium meldete für den sechsmonatigen Berichtszeitraum

einen Anstieg der US-Beschäftigtenzahlen um 222.000 pro Monat, während die Arbeitslosenquote um 0,1 Prozentpunkte auf 3,9 % zurückging. Die durchschnittlichen Stundenlöhne stiegen im Dezember 2018 um 3,2 % im Vorjahresvergleich. Sowohl der US-Verbraucherpreisindex (alle Gütergruppen) als auch die Kerninflation (welche die volatileren Lebensmittel- und Energiepreise unberücksichtigt lässt) stiegen im November 2018 (die zuletzt verfügbaren aktuellsten Daten) um 2,2 % gegenüber dem gleichen Zeitraum des Vorjahres. Die Energiekosten stiegen im November um 3,1 % im Vorjahresvergleich – der niedrigste Anstieg über einen Zwölfmonatszeitraum seit Juni 2017. Der Preis für West Texas Intermediate (WTI) Rohöl fiel im vierten Quartal um 38 %, da den Anlegern ein globales Überangebot Sorge bereitete, und beendete das Jahr 2018 mit einem Rückgang von 26 %.

Portfolio-Überblick

Die durchschnittliche gewichtete Restlaufzeit des Fonds wurde angesichts der erwarteten Zinserhöhungsschritte der Fed im September und Dezember verkürzt, um dem Fonds die Anpassung an höhere Renditeniveaus zu ermöglichen. Die gewichteten Restlaufzeit des Fonds wurde im überwiegenden Teil des Berichtszeitraums eher kurz gehalten und bewegte sich in einer Spanne von 20-45 Tagen.

Das volatile Jahresende führte zu einer Spreadausweitung an den Kreditmärkten. Mitte des dritten Quartals reduzierte der Fonds sein Engagement in variabel verzinslichen Anleihen und verkürzte die gewichtete durchschnittliche Portfolioduration auf 40 Tage. Die Bonität verbesserte sich zum Jahresende hin. Dies war der Einbeziehung von kurzfristigen Papieren staatlicher und supranationaler Emittenten zu verdanken, die über die Feiertage für hohe Liquidität sorgten. Damit wurde außerdem gewährleistet, dass der Fonds gut aufgestellt ist für den Zeitpunkt, an dem die neue europäische Verordnung über Geldmarktfonds im Januar 2019 in Kraft tritt.

Ausblick

Die Medianprognose der Mitglieder des FOMC für den US-Leitzinssatz zum Jahresende 2019 wurde von 3,1 % im September auf 2,9 % im Dezember revidiert. Damit wurde die Zahl der erwarteten Zinserhöhungen im nächsten Jahr von drei auf zwei reduziert. Die Märkte kalkulieren allerdings nur eine Erhöhung für 2019 ein, was bedeutet, dass sie einen Zyklus mit niedrigem Höhepunkt einpreisen.

Der Markt hat sich gegenüber der jüngsten Verlautbarung der Fed bereits weiterbewegt, um das Ende des Zinserhöhungszyklus einzupreisen. Trotz der sich abzeichnenden Konjunkturabkühlung glauben wir nicht, dass nun eine Rezession eintritt. Wir behalten die Untergewichtung in der Duration bei, da der Markt u. E. weitere Zinserhöhungen der Fed gegen Ende 2019 und 2020 einpreisen wird.

Nachdem sich die Kreditspreads Ende 2018 ausgeweitet hatten, haben wir nun wieder den Stand von Mitte 2016 erreicht. Aus fundamentaler Sicht halten wir kurzfristige Anleihen auf den aktuellen Niveaus für attraktiv. Wir werden daher vorsichtig nach Gelegenheiten Ausschau halten, unsere Positionierung bei Titeln ausgezeichneter Bonität zu verbessern.

Money Markets Team
Januar 2019

Aufstellung des Nettovermögens

Zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Aktiva		
Wertpapieranlagen zu fortgeführten Anschaffungskosten	2.2	876.909
Bankguthaben und Zahlungsmitteläquivalente		360.617
Zinsforderungen		777
Sonstige Vermögenswerte		88
Summe Aktiva		1.238.391
Passiva		
Verbindlichkeiten aus Steuern und Aufwendungen		(289)
Sonstige Verbindlichkeiten		(991)
Summe Passiva		(1.280)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.237.111

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.199.403
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		13.715
Erlöse aus ausgegebenen Anteilen		2.180.414
Auszahlungen für zurückgenommene Anteile		(2.149.880)
Gezahlte Dividenden	5	(6.541)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		1.237.111

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	A-2	I-2	J-2	K-1	K-2	L-1	Z-1	Z-2
In Umlauf befindliche Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	177.548	17.224	13.423	72.210	403.497	374.925.417	224.496	482
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	58.824	10.775	-	773	616.315	1.066.011.061	907.024	1.106
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	(40.485)	(8.654)	(1.765)	(2)	(236.053)	(1.001.203.017)	(1.005.262)	(20)
In Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	195.887	19.345	11.658	72.981	783.759	439.733.461	126.258	1.568

Ertrags- und Aufwandsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018

	Anmerkungen	USD Tsd.
Erträge		
Erträge aus Wertpapieranlagen	2.3	13.803
Bankzinsen		345
Summe Erträge		14.148
Aufwendungen		
Managementgebühren	4.1	(527)
Verwaltungsgebühren	4.2	22
Verwahrgebühren	4.3	19
Gebühren der Domizil-, Register-, Zahl- und Transferstelle	4.4	(20)
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	4.5	(15)
Betriebskosten	4.6	185
Vom Anlageverwalter erstattete Kostenobergrenze	4.7	(67)
Jahressteuer	4.8	(30)
Summe Aufwendungen		(433)
Nettogewinne aus Wertpapieranlagen		13.715
Nettozunahme der Vermögenswerte infolge der Geschäftstätigkeit		13.715

Nettoinventarwert je Anteil	3.181,9058	1.273,2823	1.124,4083	1,0000	10,4068	1,0000	1.000,0000	1.184,1021
-----------------------------	------------	------------	------------	--------	---------	--------	------------	------------

Die beigefügten Anmerkungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Wertpapieranlagen

Zum 31. Dezember 2018

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamt Netto- vermögen %
Zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente 70,88 %					
Anleihen 8,75 %					
ABN AMRO Bank	2,1000	18.01.2019	5.000.000	4.998	0,41
Citibank	FRN	20.03.2019	1.400.000	1.401	0,11
Dexia Credit Local (REGS)	FRN	15.02.2019	25.000.000	25.015	2,02
ING Bank (REGS)	FRN	22.03.2019	1.800.000	1.804	0,15
Nederlandse Waterschapsbank (REGS)	FRN	15.03.2019	15.000.000	15.001	1,21
Nordea Bank	FRN	08.02.2019	15.000.000	15.000	1,21
Nordea Bank	FRN	05.04.2019	10.000.000	10.000	0,81
Oversea Chinese Banking	FRN	18.04.2019	15.000.000	15.000	1,21
Svenska Handelsbanken	FRN	20.02.2019	15.000.000	15.003	1,21
Toyota Motor Credit (MTN)	FRN	17.01.2019	5.000.000	5.001	0,41
Summe Anleihen				108.223	8,75
Geldmarktinstrumente 62,13 %					
Agence Centrale des Organismes de Sécurité Sociale	2,5000	04.01.2019	15.000.000	14.998	1,21
Agence Centrale des Organismes de Sécurité Sociale	2,4120	09.01.2019	18.500.000	18.491	1,49
Allianz	2,6200	31.01.2019	15.000.000	14.969	1,21
Australia & New Zealand Banking Group	-	11.03.2019	10.000.000	9.948	0,80
Australia & New Zealand Banking Group	2,5189	05.04.2019	20.000.000	20.000	1,62
Banque Federative du Credit Mutuel	2,8500	01.04.2019	15.000.000	14.895	1,20
Barclays Bank UK	2,5400	01.02.2019	2.000.000	1.996	0,16
Barclays Bank UK	2,7600	15.02.2019	13.000.000	12.957	1,05
Barclays Bank UK	-	28.02.2019	13.500.000	13.446	1,09
BGL BNP Paribas	-	11.02.2019	12.500.000	12.460	1,01
Credit Industriel et Commercial	-	07.01.2019	15.000.000	14.995	1,21
DekaBank Deutsche Girozentrale	2,5500	04.01.2019	15.500.000	15.498	1,25
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	07.01.2019	15.000.000	14.995	1,21
DekaBank Deutsche Girozentrale	2,6000	24.01.2019	7.500.000	7.488	0,61
DekaBank Deutsche Girozentrale	-	26.02.2019	19.000.000	18.918	1,53
Dexia Credit Local	2,7551	16.01.2019	10.000.000	10.000	0,81
DNB Bank	2,5701	14.03.2019	10.000.000	10.000	0,81
DZ Privatbank	2,7000	14.02.2019	10.500.000	10.466	0,85
Erste Abwicklungsanstalt	2,4200	18.01.2019	15.500.000	15.483	1,25
Erste Bank	2,6238	01.03.2019	10.000.000	10.000	0,81
Euroclear Bank	-	26.02.2019	11.500.000	11.453	0,93
EUROFIMA	2,5200	31.01.2019	10.000.000	9.980	0,81
EUROFIMA	2,6000	06.02.2019	10.000.000	9.975	0,81

Wertpapier	Kupon (%)	Fälligkeit	Nominell/ Anzahl	Marktwert USD Tsd.	Gesamtnetto- vermögen %
European Investment Bank	-	04.01.2019	15.000.000	14.998	1,21
KBC Bank	-	03.01.2019	10.000.000	9.999	0,81
KBC Bank	-	25.02.2019	22.000.000	21.911	1,77
Korea Development Bank	-	14.01.2019	26.000.000	25.978	2,10
Korea Development Bank	2,6200	06.02.2019	10.000.000	9.975	0,81
LVMH Finance Belgique	2,4950	04.01.2019	39.000.000	38.995	3,15
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	-	07.01.2019	16.500.000	16.494	1,33
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	2,4900	09.01.2019	15.000.000	15.000	1,21
Mitsubishi UFJ Trust & Banking	-	15.02.2019	6.000.000	5.980	0,48
Mizuho Bank	-	16.01.2019	16.000.000	15.984	1,29
Mizuho Bank	-	08.02.2019	11.500.000	11.468	0,93
Nordea Bank	2,7800	20.03.2019	17.500.000	17.397	1,41
OP Corporate Bank	2,4200	11.01.2019	4.000.000	3.998	0,32
OP Corporate Bank	-	22.01.2019	9.000.000	8.988	0,73
OP Corporate Bank	2,7600	05.03.2019	11.500.000	11.446	0,93
OP Corporate Bank	2,7000	18.03.2019	7.500.000	7.458	0,60
OP Corporate Bank	2,8000	19.03.2019	10.000.000	9.941	0,80
Oversea Chinese Banking	2,6562	25.02.2019	15.000.000	15.000	1,21
Paccar Financial Europe	2,5000	23.01.2019	13.500.000	13.480	1,09
SNCF Mobilites	-	07.01.2019	10.000.000	9.996	0,81
SNCF Mobilites	2,6650	08.01.2019	15.000.000	14.993	1,21
SNCF Reseau	2,5100	02.01.2019	17.000.000	17.000	1,37
Société Générale	2,6956	28.01.2019	15.000.000	15.000	1,21
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	-	07.01.2019	15.000.000	14.995	1,21
Sumitomo Mitsui Trust & Banking	-	01.03.2019	10.000.000	9.955	0,81
Swedbank	2,4000	01.02.2019	20.000.000	19.960	1,61
Toyota Motor Finance	2,6000	25.02.2019	10.000.000	9.961	0,81
Wells Fargo Bank	2,5500	24.01.2019	29.000.000	29.000	2,34
Wells Fargo Bank	2,7500	14.02.2019	15.000.000	15.000	1,21
Zurich Holding Company of America	2,4800	09.01.2019	25.000.000	24.988	2,02
Zurich Holding Company of America	2,6500	14.02.2019	20.000.000	19.937	1,61
Summe Geldmarktinstrumente				768.686	62,13
Summe zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassene oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				876.909	70,88
Summe Wertpapieranlagen				876.909	70,88
Sonstiges Nettovermögen				360.202	29,12
Summe Nettovermögen				1.237.111	100,00

Anmerkungen zum Abschluss

1 Darstellung des Abschlusses

1.1 Allgemeines

Aberdeen 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 Anteilklassen, 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.

Nach der am 12. September 2017 abgehaltenen außerordentlichen Hauptversammlung der Anteilhaber endet das Geschäftsjahr der Gesellschaft nicht mehr am 31. März, sondern am 30. Juni. Die aktuelle Berichtsperiode erstreckt sich auf den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018.

Zum 31. Dezember 2018 umfasste die Gesellschaft acht separate aktive Fonds, die, mit Ausnahme des Ultra Short Duration Sterling Fund, als kurzfristige Geldmarktfonds im Sinne der ESMA-Leitlinien (CESR/10-049), in der jeweils gültigen Fassung, 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 Darstellung des Abschlusses

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

Die Abschlüsse der einzelnen Fonds lauten auf die im Prospekt für den betreffenden Fonds festgelegte Währung. Der konsolidierte Abschluss der Gesellschaft lautet auf US-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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 beziehen, können die in diesem Bericht ausgewiesenen Nettoinventarwerte von denjenigen abweichen, die am 31. Dezember 2018 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 31. Dezember 2018 belief sich der Wert gegenseitiger Anlagen auf 293.308.938 USD, dies entspricht 0,56 % des konsolidierten Nettovermögens.

Im Berichtszeitraum wurden Anlegern neue Teilfonds angeboten, wie in der nachstehenden Tabelle aufgeführt. Diese Neuauflegungen ergaben sich aus der Zusammenlegung des Seabury Euro Liquidity 1 Fund, des Seabury des Sterling Liquidity 1 Fund und des Seabury Sterling Liquidity 2 Fund, den Teilfonds des Aberdeen Liquidity Fund (Lux) (der „aufnehmende Fonds“), mit dem Euro VNAV Liquidity, No.1 und dem Sterling VNAV Liquidity, den Teilfonds von Seabury Assets Fund plc (der „eingebrachte Fonds“). Die im Abschluss angegebenen Eröffnungstermine entsprechen dem Datum des Inkrafttretens der Zusammenlegung.

Teilfonds	CSSF-Genehmigung	Erste Berechnung des NIW
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	5. Oktober 2018	8. Oktober 2018
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	5. Oktober 2018	8. Oktober 2018
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	5. Oktober 2018	8. Oktober 2018

2 Rechnungslegungsmethoden

2.1 Rechnungslegungspraxis

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

2.2 Bewertung der Vermögenswerte und Wertpapiere im Portfolio

Der Bewertungspreis einer Anlage wird anhand des Nettoerwerbskurses sukzessive dem Rücknahmekurs angeglichen; die sich ergebende Rendite wird dabei bis zur Fälligkeit konstant gehalten (basierend auf fortgeführten Anschaffungskosten).

Vergleiche zwischen den fortgeführten Anschaffungskosten und den Marktpreisen werden wöchentlich durchgeführt. Bei einer signifikanten Änderung der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der verschiedenen Anlagen anhand der neuen Markttrenditen angepasst.

Wenn eine Bewertung gemäß den oben genannten Regeln aufgrund besonderer oder geänderter Umstände nicht möglich ist oder fehlerhaft wäre, ist der Verwaltungsrat berechtigt, zur Bewertung der Vermögenswerte von Fonds andere allgemein anerkannte Bewertungsgrundsätze heranzuziehen.

Bezüglich des Ultra Short Duration Sterling Fund können liquide Mittel und Geldmarktinstrumente gemäß Festlegung durch den Verwaltungsrat auf Basis des Marktwerts zuzüglich aufgelaufener Zinsen oder auf Basis der fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden. Die Bewertungsmethode auf Basis der fortgeführten Anschaffungskosten darf nur für liquide Mittel und Geldmarktinstrumente eingesetzt werden, die eine Restlaufzeit bis zum Endfälligkeitstermin von höchstens 397 Tagen haben. Alle sonstigen Vermögenswerte können, soweit es die Praxis erlaubt, in gleicher Weise bewertet werden.

Aktien oder Anteile zugrunde liegender offener Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zu ihrem zuletzt ermittelten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet.

Abkürzungen für Wertpapierbezeichnungen:

DPNT Deposit Note	GMTN Global Medium Term Note (Globale mittelfristige Schuldverschreibung)
EMTN Euro Medium Term Note	MTN Medium Term Note
FRN Floating Rate Note (Variabel verzinsliche Schuldverschreibung)	REGS nicht im Rahmen des US Securities Act eingetragen

2.3 Erträge aus Wertpapieranlagen

Die Zinsen laufen täglich auf. Bei Schuldverschreibungen, die zu einem Abschlag oder Aufschlag auf ihren Fälligkeitswert begeben wurden, wird der Gesamtertrag aus diesen Wertpapieren 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 31. Dezember 2018 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.

Die realisierten Gewinne und Verluste sind unter „Erträge aus Wertpapieranlagen“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung erfasst.

Da für den Ultra Short Duration Sterling Fund eine andere Bewertungsmethode angewendet wird, werden die realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste 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 (aberdeen-asset.co.uk).

Der UK Reporting Regime Report an die Anleger für jede Anteilsklasse kann auch schriftlich bei der Aberdeen Global Services 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. Anteile der ausschüttenden Anteilsklassen können in flexible ausschüttende Anteile innerhalb derselben Klasse umgetauscht werden, aber flexible ausschüttende Anteile können nicht in ausschüttende Anteilsklassen 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 Anteilsverkauf 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 aberdeen.global@aberdeen-asset.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 31. Dezember 2018 beinhalten keine Verwässerungsanpassungen und können deshalb von denjenigen abweichen, die am 31. Dezember 2018 zum Handel mit diesen Fonds 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 Managementgebührensätze gelten gemäß dem Prospekt.

Anteilklassen (%)	A-2	I-2	I-3	J-2	J-3	K-1	K-2	K-3	L-1	L-3	X-2	Y-1	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	0,30	entfällt	entfällt
Euro Fund	0,50	0,30	0,30	0,20	0,20	0,15	0,15	0,15	0,10	0,10	0,30	entfällt	entfällt
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	0,10	0,10	entfällt	0,03	0,03
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	0,10	0,10	entfällt	0,03	0,03
Sterling Fund	0,50	0,30	0,30	0,20	0,20	0,15	0,15	0,15	0,10	0,10	0,30	entfällt	entfällt
Ultra Short Duration Sterling Fund	0,50	0,30	0,30	0,20	0,20	0,15	0,15	0,15	0,10	0,10	0,30	entfällt	entfällt
US Dollar Fund	0,50	0,30	0,30	0,20	0,20	0,15	0,15	0,15	0,10	0,10	0,30	entfällt	entfällt

Folgende Managementgebührensätze gelten zum 31. Dezember 2018. Gebührensätze, die von den im Prospekt angegebenen abweichen, erklären sich durch einen Verzicht auf Managementgebühren:

Anteilklassen (%)	A-2	I-2	I-3	J-2	J-3	K-1	K-2	K-3	L-1	L-3	X-2	Y-1	Y-3
Canadian Dollar Fund	0,40	0,20	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	0,10	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt
Euro Fund	0,02	0,02	entfällt	0,02	0,05	entfällt	0,02	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	0,03
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	0,03	entfällt
Sterling Fund	0,20	0,20	0,20	entfällt	0,20	0,15	entfällt	0,15	0,10	0,10	0,10	entfällt	entfällt
Ultra Short Duration Sterling Fund	entfällt	entfällt	entfällt	0,20	entfällt	0,15	0,15	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt
US Dollar Fund	0,10	0,10	entfällt	0,10	entfällt	0,15	0,05	entfällt	0,10	entfällt	entfällt	entfällt	entfällt

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 Berichtszeitraum angefallen:

Währung	Canadian Dollar Fund CAD	Euro Fund EUR	Seabury Euro Liquidity 1 Fund EUR	Seabury Sterling Liquidity 1 Fund GBP
Domizilstelle	76	1.465	728	391
Zahlstelle	101	1.830	850	457
Register- und Transferstelle	1.119	-	-	6.071
Summe	1.296	3.295	1.578	6.919

Währung	Seabury Sterling Liquidity 2 Fund GBP	Sterling Fund GBP	Ultra Short Duration Sterling Fund GBP	US Dollar Fund USD
Domizilstelle	501	19.635	5.369	1.230
Zahlstelle	585	25.129	6.947	1.623
Register- und Transferstelle	7.773	259.863	69.587	17.600
Summe	8.859	304.627	81.903	20.453

Die Transferstelle, Aberdeen Global Services S.A., hat beschlossen, ab dem 16. März 2015 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 Global Services S.A., hat beschlossen, ab dem 16. März 2015 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 Kostenobergrenzen

Die Kostenobergrenzen werden auf Basis der laufenden Kosten der jeweiligen Anteilklassen zum 31. Dezember 2018 festgesetzt.

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

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

Anteilsklassen (%)		
Teilfonds	Anteilsklasse	Kostenobergrenze (in %)
Canadian Dollar Fund	L-1	0,1000
Euro Fund	J-3	0,0500
Euro Fund	Z-3	0,0103
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	Y-3	0,0326
Seabury Euro Liquidity 1 Fund	Z-3	0,0064
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	Z-1	0,0289
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	Y-1	0,0420
Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	Z-1	0,0139
Sterling Fund	I-3	0,2019
Sterling Fund	J-3	0,2019
Sterling Fund	K-1	0,1500
Sterling Fund	K-3	0,1519
Sterling Fund	L-1	0,1000
Sterling Fund	L-3	0,1019
Sterling Fund	Z-1	0,0076
Sterling Fund	Z-2	0,0012
Sterling Fund	Z-3	0,0019
Ultra Short Duration Sterling Fund	J-2	0,2159
Ultra Short Duration Sterling Fund	K-1	0,1512
Ultra Short Duration Sterling Fund	K-2	0,1512
Ultra Short Duration Sterling Fund	Z-2	0,0159
US Dollar Fund	K-1	0,1500
US Dollar Fund	L-1	0,1000

4.8 Jährliche Besteuerung

Alle Fonds, die als kurzfristige Geldmarktfonds verwaltet werden, unterliegen in Luxemburg einer jährlichen Taxe d'Abonnement in Höhe von 0,01 % je Anteilsklasse. Der Ultra Short Duration Sterling Fund unterliegt in Luxemburg einer jährlichen Taxe d'Abonnement in Höhe von 0,05 % je Anteilsklasse für private Anleger und einem reduzierten jährlichen Steuersatz von 0,01 % für spezielle Anteilsklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind. Derzeit fallen die Anteilsklassen 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 Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 waren die Anteile der Klassen I, J, K, L und Z aller Fonds, mit Ausnahme des Ultra Short Duration Sterling Fund, von der Taxe d'Abonnement befreit.

5 Dividenden

Für Anteile der Klasse K-1, Klasse L-1, Klasse Z-1, Klasse I-3, Klasse J-3, Klasse K-3, Klasse L-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 und Klasse Z-2 haben Anlageerträge innerhalb des Anteilspreises dieser Anteilsklasse auf täglicher Basis thesauriert.

In Fällen, in denen der Nettoanlageertrag negativ war, kam für die Anteilsklassen A-3, I-3, J-3, K-3, L-3 und Z-3 ein spezieller Mechanismus zur Anwendung, um einen stabilen Nettoinventarwert je Anteil aufrechtzuerhalten. Ein Betrag, der einen Ausfall aufgrund einer negativen Rendite repräsentiert, die sich auf das Portfolio eines Fonds auswirkt, wird zusammen mit den üblichen anwendbaren Gebühren als Betrag, der an den Fonds fällig ist, berechnet und täglich kumuliert und bis zum zweiten Geschäftstag des nächsten Folgemonats von den Beständen jedes Anlegers in der jeweiligen Klasse abgezogen, indem eine Zwangsrücknahme einer entsprechenden Anzahl (proportionaler Anteil) der gehaltenen Anteile der Anleger durchgeführt wird.

6 Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder

Kein Mitglied des Verwaltungsrats hatte eine wesentliche Beteiligung an bedeutenden Verträgen, die mit der Gesellschaft entweder während des Berichtszeitraums oder per 31. Dezember 2018 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

Während des Berichtszeitraums nahm der Anlageverwalter/-berater bestimmte Kauf- und Verkaufstransaktionen vor zwischen:

i) den Portfolios der Fonds und

ii) a) dem Anlageverwalter; oder

b) dem Anlageberater; oder

c) einem Unternehmen der Standard Life Aberdeen PLC Gruppe; oder

d) sonstigen Fonds oder Portfolios, die vom Anlageverwalter/-berater 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 31. Dezember 2018 hielten andere von Standard Life Aberdeen plc verwaltete Fonds/Trusts und Mandate Anlagen in der Gesellschaft im Wert von 38.591.334.752 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 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 Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 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 den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 auf 20.531 USD.

13 Nachfolgende Ereignisse

Prospektänderungen

Der Verwaltungsrat von Aberdeen Liquidity Fund (Lux) (die „Gesellschaft“) hat die Anleger am 20. Dezember 2018 über die folgenden Änderungen in der Gesellschaft in Kenntnis gesetzt:

1. Inkrafttreten der Verordnung über Geldmarktfonds

Aufgrund der Verabschiedung der neuen europäischen Verordnung 2017/1131 (die „Verordnung“) über Geldmarktfonds (die „Geldmarktfonds“) wurde beschlossen, den Prospekt der Gesellschaft (der „Prospekt“) sowie die Satzung (die „Satzung“) zu ändern, um die Auflagen der Verordnung (die „neue Geldmarktfondsverordnung“) zu erfüllen.

Die unten in Anhang A genannten Fonds sind als Geldmarktfonds (die „Geldmarktfonds“) qualifiziert und müssen daher die Verordnung bis zum 21. Januar 2019 erfüllen. Eine Datei mit dem Nachweis der Einhaltung der neuen Regelungen für Geldmarktfonds im Sinne der Verordnung wurde bei der Commission de Surveillance du Secteur Financier eingereicht.

Anhang A – Qualifizierung der Geldmarktfonds gemäß der Verordnung

Geldmarktfonds mit variablem Nettoinventarwert (Standard)	Geldmarktfonds mit variablem Nettoinventarwert (kurzfristig)	Geldmarktfonds mit einem Nettoinventarwert mit niedriger Volatilität (kurzfristig)	Geldmarktfonds mit konstantem Nettoinventarwert für öffentliche Schuldtitel (kurzfristig)
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Money Market Fund	Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Seabury Euro Liquidity 1 Fund	Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Canadian Dollar Fund	
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Sterling Money Market Fund	Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund	Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Public Debt Sterling Fund
Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Money Market Fund	Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Seabury Sterling Liquidity 2 Fund	Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Sterling Fund	
		Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Fund	

Mit Ausnahme des Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Ultra Short Duration Sterling erfüllen alle Fonds die Merkmale eines Geldmarktfonds. Infolgedessen hat der Verwaltungsrat beschlossen, die folgenden Änderungen am Prospekt vorzunehmen, um der Verordnung zu erfüllen:

- Einfügung zusätzlicher Warnhinweise, wie in Artikel 36(3) der Verordnung festgelegt;
 - Einfügung einer Erklärung, aus der hervorgeht, dass die Geldmarktfonds im Sinne der Verordnung als Geldmarktfonds gelten;
 - Einfügung zweier Tabellen, die (i) die Hauptmerkmale in Bezug auf jede Art von Geldmarktfonds und (ii) die Qualifizierung eines jeden Geldmarktfonds widerspiegeln;
 - Einfügung spezifischer Bestimmungen hinsichtlich der Zeichnung, Rücknahme und dem Umtausch von Anteilen der Geldmarktfonds;
 - Änderung/Anpassung der Anlagepolitik jedes Geldmarktfonds;
 - Einfügung einer Erklärung, dass jeder Geldmarktfonds die in Artikel 17.7 der Verordnung dargelegte Abweichung verwenden kann, um bis zu 100 % seines Vermögens in die unter diesem Artikel 17.7 genannten Unternehmen zu investieren;
 - Änderung der Art der in Frage kommenden Vermögenswerte, in die jeder Geldmarktfonds gemäß Artikel 9 der Verordnung investieren kann;
 - Einfügung eines neuen Abschnitts mit dem Titel „Verfahren zur Bewertung der Kreditqualität“, um die Artikel 19 bis 23 der Verordnung zu erfüllen;
 - Änderung eines Unteranhangs, um die Anlagebeschränkungen für Geldmarktfonds (i) zwecks Erfüllung der Artikel 10 bis 16 der Verordnung zu beschreiben und (ii) zur Einfügung der Diversifizierungs- und Konzentrationsregeln, die in den Artikeln 17 und 18 der Verordnung festgelegt sind;
 - Einfügung eines zusätzlichen Anhangs mit dem Titel „einschränkende Regeln für Liquiditätsrisiken und Portfoliorisiken für Geldmarktfonds“, um die Auflagen der Artikel 24 und 34 der Verordnung zu erfüllen;
 - Änderung/Anpassung der Regeln zur Bestimmung des Nettoinventarwerts, um die Artikel 29 bis 33 der Verordnung zu erfüllen;
 - Aktualisierung des Abschnitts „Veröffentlichung von Anteilspreisen“, um anzugeben, dass der Unterschied zwischen dem konstanten NIW und dem variablen NIW des CNAV-Geldmarktfonds für öffentliche Schuldtitel und des LVNAV-Geldmarktfonds täglich am eingetragenen Sitz und auf der Website der Gesellschaft zur Verfügung steht;
 - Aktualisierung der den Anteilseignern zur Verfügung stehenden Informationen zwecks Einhaltung des Artikels 36(2) der Verordnung.
- Zusätzlich zu den Änderungen am Prospekt muss die Satzung geändert werden, um der Verordnung zu entsprechen.

2. Änderung des Namens der Gesellschaft und der Verwaltungsgesellschaft

Im Rahmen des Zusammenschlusses von Aberdeen Asset Management PLC und Standard Life plc werden die Unternehmen, die zur neuen Aberdeen Standard Investments gehören, umbenannt. Die Verwaltungsgesellschaft Aberdeen Global Services S.A. wird zum 1. Januar 2019 in Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A. umbenannt. Der Name der Gesellschaft wird mit Wirkung zum 21. Januar 2019 in „Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux)“ geändert.

3. Änderungen bezüglich des Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Ultra Short Duration Sterling Fund

Der Name des Teilfonds wird von „Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Ultra Short Duration Sterling Fund“ in „Aberdeen Standard Liquidity Fund (Lux) – Short Duration Sterling Fund“ geändert. Wie oben erwähnt, ist der Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Ultra Short Duration Sterling Fund nicht als Geldmarktfonds qualifiziert und unterliegt daher nicht den für Geldmarktfonds geltenden Bestimmungen. Der Prospekt wird aktualisiert, um klar zwischen den Bestimmungen zu unterscheiden, die speziell für die Geldmarktfonds gelten, und denjenigen, die für den Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Ultra Short Duration Sterling Fund gelten, der kein Geldmarktfonds ist.

Die Anlagepolitik dieses Fonds wurde aktualisiert, um ausdrücklich darauf hinzuweisen, dass die maximale Duration der Anlagen des Fonds ein Jahr nicht überschreiten darf, wobei die maximal erwartete Laufzeit der Instrumente bei bis zu fünf Jahren liegt.

Außerdem wird die Anlagepolitik des Fonds dahingehend geändert, dass er bis zu 20 % seines Nettovermögens in forderungsbesicherte Wertpapiere investieren kann. Der Verwaltungsrat kann beschließen, diese Obergrenze auf bis zu 50 % zu erhöhen. Derlei Beschlüsse werden den Anteilshabern mindestens vierundzwanzig (24) Stunden vorher durch eine Veröffentlichung auf der Internetseite www.aberdeenstandard.com bekanntgeben und der Prospekt wird entsprechend aktualisiert.

4. Anpassung der Ablaufristen/Bewertungszeitpunkte und Zahlungsfristen für Zeichnungspreise/Rücknahmeerlöse bestimmter Fonds

Die Ablaufristen für Zeichnungen, Rücknahmen und Umtäusche von Anteilen, die Bewertungszeitpunkte und die Zahlungsfristen für Zeichnungspreise/Rücknahmeerlöse bestimmter Fonds werden mit Wirkung zum 21. Januar 2019 wie folgt angepasst:

Die Ablaufrist des Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Seabury Euro Liquidity 1 Fund wird von vor 14:00 Uhr auf vor 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg verschoben. Der Bewertungszeitpunkt dieses Fonds wird auf 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg verschoben.

Die Ablaufrist des Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Seabury Sterling Liquidity 1 Fund und des Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Seabury Sterling Liquidity 2 Fund wird von vor 14:30 Uhr auf vor 13:30 Uhr Ortszeit Luxemburg verschoben. Der Bewertungszeitpunkt dieses Fonds wird auf 13:30 Uhr Ortszeit Luxemburg verschoben.

Für alle Fonds wurde die Ablaufrist am 24. Dezember und am 31. Dezember von vor 12:00 Uhr Ortszeit Luxemburg auf vor 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg verschoben. Zudem wurde der Bewertungszeitpunkt am 24. Dezember und am 31. Dezember für jeden Fonds von 12:00 auf 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg verschoben. Diese Änderung kommt ab dem 24. und 31. Dezember 2018 zur Anwendung.

In Bezug auf den Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Euro Money Market Fund, den Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Sterling Money Market Fund und den Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – US Dollar Money Market Fund sollten die frei verfügbaren Gelder nicht später als einen Geschäftstag nach Annahme des Antrags und Zuteilung der Anteile bei der Transferstelle eingegangen sein. Die betreffenden Anteile werden nach Zahlungseingang ausgegeben. Für dieselben Fonds werden die Rücknahmeerlöse normalerweise auf Kosten des Anteilshabers per Banküberweisung auf das Namenskonto des Anteilshabers überwiesen, und zwar am ersten Geschäftstag nach Festsetzung des anwendbaren Anteilspreises.

5. Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Seabury Euro Liquidity 1 Fund (Anteile der Klasse Z-3 Inc EUR und der Klasse Y-3 Inc EUR) und Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Sterling Fund (Anteile der Klasse I-3 Inc, der Klasse J-3 Inc, der Klasse K-3 Inc, der Klasse L-3 Inc und der Klasse Z-3 Inc)

Gemäß den jüngsten regulatorischen Entwicklungen hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft beschlossen, dass Annullierungen von Anteilen für die oben genannten Anteilsklassen ab dem 21. Januar 2019 (das „Datum des Inkrafttretens“) nicht mehr zur Anwendung kommen. Alle sonstigen Merkmale der Anteilsklassen bleiben unverändert.

- Der Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Seabury Euro Liquidity 1 Fund wird die Merkmale eines Geldmarktfonds mit variablem Nettoinventarwert („VNAV-Geldmarktfonds“) erfüllen und;
- der Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Sterling Fund wird die Merkmale eines Geldmarktfonds mit Nettoinventarwert mit niedriger Volatilität („LVNAV-Geldmarktfonds“) erfüllen.

6. Aberdeen Liquidity Fund (Lux) – Euro Fund

Infolge der jüngsten regulatorischen Entwicklungen kann der Euro Teilfonds nicht als Geldmarktfonds im Sinne der Verordnung über Geldmarktfonds zugelassen werden, solange die Annullierung von Anteilen auf Anteile der Klasse 3 angewendet wird.

Der Euro Teilfonds wird am 21. Januar 2019 daher nicht die Zulassung als (kurzfristiger) LVNAV-Geldmarktfonds im Sinne der Verordnung über Geldmarktfonds erhalten, wie zuvor der Mitteilung an die Anteilshaber vom 20. Dezember 2018 bekanntgegeben, sondern wird sich auf die Übergangsbestimmungen von Artikel 44 der Verordnung über Geldmarktfonds berufen.

Gemäß den jüngsten regulatorischen Entwicklungen hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft am 11. März 2019 (das „Datum des Inkrafttretens“) Folgendes beschlossen:

- Die Annullierung von Anteilen für Anteile der Klasse 3 wird nicht mehr angewendet.

- Der Teilfonds wird in einen (kurzfristigen) VNAV-Geldmarktfonds im Sinne der Verordnung über Geldmarktfonds umgewandelt und die einschlägigen Bestimmungen der Verordnung über Geldmarktfonds werden angewendet.

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 den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2018 nachstehend detailliert aufgeführt:

(a) Die folgende Tabelle zeigt die insgesamt erhaltenen Sicherheiten im Einzelnen, gegliedert nach entleihender Gegenpartei (Stand: 31. Dezember 2018).

Teilfonds	Gegenpartei	Gründungsland der Gegenpartei	Erhaltene unbare Sicherheiten GBP Tsd.
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	Royal Bank of Canada	Kanada	49.952
Sterling Fund	Toronto Dominion Bank	Kanada	746.657

(b) Die folgende Tabelle bietet eine Übersicht über die umgekehrten Pensionsgeschäfte und dafür erhaltenen Sicherheiten (Stand: 31. Dezember 2018).

Teilfonds	Laufzeitprofil	Umgekehrte Pensionsgeschäfte GBP Tsd.	Erhaltene unbare Sicherheiten GBP Tsd.
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	1 Tag	-	-
	2 bis 7 Tage	50.000	-
	Mehr als 365 Tage	-	49.952
Sterling Fund	1 Tag	250.000	-
	2 bis 7 Tage	500.000	-
	Mehr als 365 Tage	-	746.657
	Summe	800.000	796.609

Die obige Analyse des Laufzeitprofils basiert auf dem vertraglichen Fälligkeitsdatum der umgekehrten Pensionsgeschäfte und, im Fall unbarer Sicherheiten, auf dem vertraglichen Fälligkeitsdatum des als Sicherheit erhaltenen Wertpapiers. Alle von den Fonds im Rahmen von umgekehrten Pensionsgeschäften erhaltenen Sicherheiten werden in Form einer Vollrechtsübertragung übertragen. Die Sicherheit wird über die Dauer der Transaktion bei einer Unterverwahrstelle der Verwahrstelle hinterlegt.

Die folgende Tabelle bietet eine Übersicht über die Art und Qualität der unbaren Sicherheiten, welche die Teilfonds im Zusammenhang mit umgekehrten Pensionsgeschäften erhalten haben (Stand: 31. Dezember 2018).

Teilfonds	Unbare Sicherheit	Erhaltene unbare Sicherheiten GBP Tsd.
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	Anleihe (britische Staatsanleihe)	49.952
Sterling Fund	Anleihe (britische Staatsanleihe)	746.657

Investment Grade-Wertpapiere bezeichnen Titel, die von einem Unternehmen begeben werden, das mindestens das niedrigste Investment Grade-Rating von mindestens einer der weltweit anerkannten Rating-Agenturen Standard & Poor's, Moody's oder Fitch besitzt.

Ein anerkannter Aktienindex umfasst mindestens 20 Aktienwerte, von denen keiner mehr als 20 % des Gesamtindex repräsentiert und keine fünf Aktienwerte zusammen mehr als 60 % des Gesamtindex repräsentieren.

Die folgende Tabelle bietet eine Übersicht über die unbaren Sicherheiten, welche die Teilfonds im Zusammenhang mit umgekehrten Pensionsgeschäften erhalten haben (Stand: 31. Dezember 2018).

Teilfonds	Erhaltene unbare Sicherheiten	
	Währung	GBP Tsd.
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	GBP	49.952
Sterling Fund	GBP	746.657

Die folgende Tabelle zeigt alle Emittenten, aufgliedert nach dem Wert der unbaren Sicherheiten, welche die Teilfonds im Wege der Vollrechtsübertragung im Zusammenhang mit umgekehrten Pensionsgeschäften erhalten haben (Stand: 31. Dezember 2018).

Teilfonds	Emittent der unbaren Sicherheit	Wert der Sicherheit	
		GBP Tsd.	% des Teilfonds-NIW
Seabury Sterling Liquidity 1 Fund	UK Treasury Inflation-Linked Gilt	49.952	0,06 %
Sterling Fund	UK Treasury Inflation-Linked Gilt	746.657	0,03 %
	Summe	796.609	0,09 %

Management und Verwaltung

Verwaltungsratsmitglieder

Lynn Birdsong

Aberdeen 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 Global Services S.A.
35a, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Bob Hutcheson

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

Christopher Little

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

Ian Macdonald

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

Andrey Berzins

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

Anlageberater

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

Aberdeen Asset Management Inc.
32nd Floor
Aberdeen
Philadelphia
PA 19103
USA

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

Eingetragener Sitz

Aberdeen 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 Global Services S.A.¹, 35a, avenue John F. Kennedy,
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Vertriebsstelle im Vereinigten Königreich

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

Verwaltungsstelle, Verwahrstelle und Zahlstelle

State Street Bank Luxembourg S.C.A., 49, avenue John F. Kennedy,
L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Untervertriebsstelle und Datenverarbeitungsstelle

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

Abschlussprüfer

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

Rechtsberater der Gesellschaft

Elvinger, Hoss & Prussen, 2, Place Winston Churchill,
L-1340 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

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 Turin, Via Ferranti Aporti 10 20125 Mailand,
Italien; und Banca Sella Holding S.P.A, Piazza Gaudenzio
Sella, 1, 13900 Biella, Italien.

Zahl- und Informationsstelle in Schweden

Skandinaviska Enskilda Banken, 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.

¹ Mit Wirkung vom 1. Januar 2019 änderte sich der Name der Gesellschaft von Aberdeen Global Services S.A. zu Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.

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
Niederlassung Zürich, 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 Liquidity Fund (Lux)

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

Anlegerservice

Aberdeen Global Services S.A.¹
C/O State Street Bank Luxembourg S.C.A.
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

¹ Mit Wirkung vom 1. Januar 2019 änderte sich der Name der Gesellschaft von Aberdeen Global Services S.A. zu Aberdeen Standard Investments Luxembourg S.A.

Wichtige Informationen

Aberdeen Standard Investments ist eine Marke des Investmentgeschäfts von Aberdeen Asset Management und Standard Life Investments. Sofern nichts anderes angegeben ist, bezieht sich dieses Dokument nur auf die Investmentprodukte, Teams, Prozesse und Einschätzungen von Aberdeen Asset Management / Standard Life Investments zum Datum der Veröffentlichung.

Besuchen Sie uns online
aberdeenstandard.com

121027652 05/17

AberdeenStandard
Investments