

Investec Funds Series II Jahresbericht und Abschluss

für das Jahr zum 31. Dezember 2015



Investec Funds Series II

Jahresbericht und Abschluss

Eingetragener Sitz:

Woolgate Exchange
25 Basinghall Street
London EC2V 5HA
Großbritannien

Korrespondenzanschrift – globale Vertriebsgesellschaft

c/o Investec Asset Management Limited
Woolgate Exchange
25 Basinghall Street
London EC2V 5HA
Großbritannien

Jahresbericht und Abschluss für das Jahr zum 31. Dezember 2015

American Fund*	2-4
Asia ex Japan Fund*	5-8
Global Energy Fund*	9-12
Global Strategic Equity Fund*	13-16
Monthly High Income Fund*	17-20
Übersicht des Anlagenbestandes pro Fonds*	21-32
Bericht des bevollmächtigten Verwalters*	33-34
Erklärung zu den Aufgaben des ACD	35
Aufgaben der Depotbank und Bericht an die Anteilsinhaber	36
Prüfungsbericht des unabhängigen Abschlussprüfers	37-38
Vergleichsaufstellungen	39-48
Erläuterungen zum Abschluss	49-99
Weitere Informationen	100-106
Glossar	107-112

* Diese Informationen sind alle Bestandteil des Berichts des bevollmächtigten Verwalters.

American Fund

Überblick über das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds

Anlageziel des Fonds ist es, den Wert der Kapitalanlage seiner Anteilhaber langfristig zu steigern.

Der Fonds investiert in erster Linie in Anteile von US-Unternehmen sowie in verwandte Derivate (Finanzkontrakte, deren Wert mit dem Preis eines zugrunde liegenden Vermögenswerts verbunden ist).

Die Anlagen des Fonds kann der Anlageverwalter frei und ohne Berücksichtigung eines Vergleichsindex bestimmen.

Wertentwicklung

Investec American Fund, thesaurierende Anteile der Anteilklasse „A“	1,11 %*
Vergleichsindex	6,58 %**
Vergleichsgruppe	4,52 %**

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seinem Vergleichsindex und auch hinter seiner Vergleichsgruppe zurück. Beeinträchtigt wurde die relative Rendite durch die Titelauswahl in den Konsumgütersektoren, während das selektive Engagement in Energietiteln einen starken positiven Beitrag leistete. Auf Einzeltitelebene wurde die Fondsrendite durch Positionen in Unternehmen wie z. B. Carnival angetrieben. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung hingegen durch unser Engagement in Staples und Avon Products.

Performanceschmälernde Faktoren

Die Investmentstrategie des Fonds basiert auf der Identifizierung unterbewerteter Titel. Dieser Anlagestil hat in den letzten drei Jahren tendenziell eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung geliefert, da der Markt durch Momentumtitel (Aktien, die sich bereits gut entwickelt haben) und Wachstumstitel (Titel, die ein starkes Potenzial für Gewinnwachstum und in der Regel einen höheren Kurs haben) angetrieben wurde, während Substanz- bzw. Wertaktien weniger stark nachgefragt wurden. Auf einige der stärksten Verlusttreiber wird nachfolgend eingegangen.

Die Büroartikelkette Staples zeigte im Berichtszeitraum eine schlechte Wertentwicklung. Die Anleger (wie auch wir selbst) hatten die Vorstellung begrüßt, dass das Unternehmen versuchen könnte, seinen Hauptmitbewerber auf dem US-Markt für Bürobedarf, Office Depot, zu übernehmen. Aus dieser Fusion wäre ein sehr attraktives Einzelunternehmen hervorgegangen. Diese Hoffnungen erfüllten sich, als die beiden Unternehmen Anfang Februar einen Deal bekanntgaben. Die Kursentwicklung von Staples blieb jedoch relativ schwach, da die Märkte Zweifel hatten, ob die US-Wettbewerbsbehörde die Fusion genehmigen würde. Derartige Zweifel waren nicht unbegründet, denn im Dezember gab die zuständige US-Behörde bekannt, dass sie die Übernahme von Office Depot durch Staples nicht genehmigen werde. Als Begründung führte sie an, dass der Wettbewerb auf dem Büroartikelmarkt durch diese Transaktion beeinträchtigt würde. Staples ist jedoch auch weiterhin im Portfolio vertreten, da dieser Titel gegenüber vergleichbaren Unternehmen unserer Ansicht nach attraktiv bewertet ist.

Enttäuschend war auch die Entwicklung von Avon Products. Der Schönheitsartikelhersteller erlebte ein schwaches Jahr, da die Anleger weiterhin Bedenken hinsichtlich der sinkenden Umsätze und Währungsrisiken hatten. Der starke US-Dollar und die schwachen Gewinne auf Schwellenmärkten – insbesondere in Brasilien – hatten sich negativ auf den Kurs von Avon ausgewirkt und das Vertrauen der Anleger in die langfristige Attraktivität der Marke angekratzt. Etliche Probleme des Unternehmens sind unseres Erachtens selbstverschuldet und sollte Avon eine gewisse Erholung erleben, dann wäre dieser Titel immer noch sehr günstig bewertet. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass Avon mit einem besseren Management wieder die wesentlich höhere Rentabilität erzielen könnte, die es vor einigen Jahren erreicht hatte. Daher ist dieser Titel mit einem kleinen Engagement weiter im Portfolio vertreten.

Performancesteigernde Faktoren

Zu den Gewinnträgern zählte u. a. Carnival. Der Kreuzfahrtschiffbetreiber stellte seine Bemühungen um die Generierung von Shareholder-Value unter Beweis und erhöhte seine Dividende um 20 Prozent. Diese Entscheidung erfolgte nach einer Reihe positiver Gewinnmeldungen und auf Grundlage des starken Cashflows verschiedener Geschäftsbereiche. Das Unternehmen profitiert nach wie vor von den niedrigen Ölkosten, die Ende 2015 auf den niedrigsten Stand seit elf Jahren gesunken waren. Die gestiegenen Passagierzahlen und -umsätze zeigen, dass Carnival mit seiner Erholungsstrategie gut vorankommt.

Valero Energy erzielte ebenfalls eine überdurchschnittliche Kursentwicklung. Der US-Betreiber von Erdölraffinerien profitierte von hohen Raffinationsmargen, einer starken Inlandsnachfrage nach Kraftstoff sowie seiner stärker an den Anlegerinteressen orientierten Strategie. Das Unternehmen ist bemüht, seine Aktionäre im größtmöglichen Umfang am Ergebnis zu beteiligen. Zudem konnte Valero ein robustes Quartalsergebnis vorlegen, das die Erwartungen der Analysten übertraf. Die Zahlen wiesen auf solide Gewinne und ein Dividendenwachstum hin.

Wesentliche Käufe im Berichtsjahr:

United States Treasury Note 1 % 31/10/2016, Joy Global, Plum Creek Timber, Procter & Gamble, Bank of America.

Wesentliche Verkäufe im Berichtsjahr:

United States Treasury Note 0,25 % 15/10/2015, Anthem, Medtronic, Cisco Systems, Microsoft, Zimmer Biomet.

Ausblick

Wachstumstitel entwickelten sich besser als Substanztitel, aber kein Investmentstil wird auf ewig favorisiert.

Auch wenn die globalen Wachstumsaussichten durch die sinkenden Rohstoffpreise und schwache Entwicklung der Schwellenmärkte getrübt werden und alles andere als rosig aussehen, ist es um die US-Verbraucher unseres Erachtens doch deutlich besser bestellt als noch vor wenigen Jahren. Zwar wird das verfügbare Einkommen weiterhin nur in sehr geringem Umfang zur Schuldentilgung (z. B. zur Ablösung von Hypotheken und anderen Darlehen) genutzt, wichtiger ist jedoch die Höhe der US-Haushaltsverschuldung gemessen am Bruttoinlandsprodukt (BIP). Diese ist von 98 Prozent im Jahr 2009 auf 79 Prozent im Jahr 2015 zurückgegangen, was primär darauf zurückzuführen ist, dass die Verbraucher den Gürtel enger geschnallt haben (was man vom Unternehmenssektor nicht behaupten kann). Diese Finanzstärke dürfte sich positiv auf die im Portfolio gehaltenen Banken und immobiliennahen Titel auswirken.

Im weiteren Verlauf von 2015 wurde klar, dass dies für Substanztitel, wie auch wir sie im Portfolio halten, kein gutes Jahr sein würde. In der Tat war es für die meisten Titel kein gutes Jahr. Die Marktbreite (d. h. das Verhältnis zwischen der Anzahl von Titeln mit Kursverlusten und solchen mit Kursgewinnen) hat im Laufe des Jahres nachgelassen und ist trotz der Markterholung im Oktober nicht wieder nachhaltig gestiegen. Insgesamt wurde der Markt vielmehr durch die „FANGs“ angeführt (Facebook, Amazon, Netflix und Google).

Beim Investmentstil wurde der substanzorientierte Ansatz (Anlage in Titeln, die vom Markt unterbewertet wurden) ebenfalls durch den Momentumansatz übertrumpft. Strategien, die den Schwerpunkt auf ein niedriges KBV (Verhältnis zwischen dem Kurswert eines Titels und dessen tatsächlichem Buchwert) oder ein niedriges EV/EBITDA (wobei der Gesamtwert eines Unternehmens im Fokus steht) legen, haben eine Rendite von -13,1 Prozent bzw. -18,4 Prozent geliefert. Für substanzorientierte Anleger wie uns waren die Rahmenbedingungen zwar schmerzlich, aber kein Investmentstil bleibt auf ewig in Ungnade und das Blatt wird sich für uns auch wieder wenden.

* Quelle: Morningstar, Gesamtertrag, Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug britischer Basis-Einkommensteuer, kein Ausgabeaufschlag, thesaurierende Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren in Pfund Sterling. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann.

** Index (S&P 500 NDR Index) und Vergleichsgruppe (der Sektor Investment Association North America) werden lediglich zum Zweck des Performancevergleichs angegeben.

Die hier dargestellten Ansichten beziehen sich auf den Stand von Ende Dezember 2015.

Risiko- und Ertragsprofil*



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bestehen bleibt, sie kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht „risikofrei“.

Der Wert Ihrer Anlage und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und es kann nicht garantiert werden, dass Sie Gewinne erzielen; unter Umständen erleiden Sie einen Verlust.

Der Fonds liegt am höheren Ende der Risiko- und Ertragskala. Dies liegt daran, dass er in Aktien von Unternehmen investiert, deren Wert tendenziell größeren Schwankungen ausgesetzt ist.

Die folgenden Risiken lassen sich vom Risiko- und Ertragsindikator nicht umfänglich erfassen:

Konzentration: Investments können sich hauptsächlich auf bestimmte Bereiche (z. B. Länder, geografische Regionen und/oder Industriesektoren), auf einen bestimmten Investmentstil (z. B. ertrags- oder wachstumsorientiert), auf Einzeltitel und/oder eine Reihe sonstiger Aspekte konzentrieren. Dies kann bedeuten, dass der Wert des Fonds abnimmt, während stärker diversifizierte Fonds zulegen.

Währungsrisiko: Veränderungen des relativen Werts verschiedener Währungen können den Wert der Anlagen des Fonds und der damit verbundenen Erträge beeinträchtigen.

Derivatrisiko: Beim Einsatz von Derivaten soll das Gesamtrisiko des Fonds nicht erhöht werden. Dennoch kann der Einsatz von Derivaten zu einer größeren Änderung des Fondswerts führen und u. U. einen hohen finanziellen Verlust verursachen.

Aktienrisiko: Der Wert von Aktien und Anlagen in aktienbezogenen Wertpapieren kann sich in Abhängigkeit vom Gewinn und von den zukünftigen Aussichten des betreffenden Unternehmens sowie von allgemeineren Marktfaktoren ändern. Kommt es bei einem Unternehmen zu einem Zahlungsausfall (d. h. Konkurs), werden die Aktieninhaber bei Auszahlungen als Letzte berücksichtigt.

Drittrisiko: Die Tätigkeiten des Fonds hängen von Dritten ab. Wenn es bei Dritten zu operativen Störungen kommt, können Anleger des Fonds durch die Unterbrechung der Fondstätigkeit beeinträchtigt werden oder einen finanziellen Verlust erleiden.

* Das Risiko- und Ertragsprofil ist dem Key Investor Information Document (Wichtige Anlegerinformationen) entnommen. Bitte beachten Sie, dass das Risiko- und Ertragsprofil auf Thesaurierungsanteilen der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ beruht. Die vollständige Liste der Risiken des Fonds ist in Anhang VII des Verkaufsprospekts für die Investec Funds Series ii enthalten.

Asia ex Japan Fund

Überblick über das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds

Anlageziel des Fonds ist es, den Wert der Kapitalanlage seiner Anteilsinhaber langfristig zu steigern.

Der Fonds investiert in erster Linie in Aktien von Unternehmen in der asiatischen Region (ohne Japan) und verwandten Derivaten (Finanzkontrakte, deren Wert mit dem Preis eines zugrunde liegenden Vermögenswerts verbunden ist). Der Fonds strebt eine Anlage in Unternehmen an, die voraussichtlich von dem Wirtschaftswachstum und der Wirtschaftsentwicklung in China profitieren.

Die Anlagen des Fonds kann der Anlageverwalter frei bestimmen. Der MSCI All Countries Asia ex Japan Index wird bei der Anlageentscheidung derzeit jedoch berücksichtigt.

Wertentwicklung

Investec Asia ex Japan Fund, thesaurierende Anteile der Anteilsklasse „A“	-4,86 %*
Vergleichsindex	-3,91 %**
Vergleichsgruppe	-2,80 %**

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seinem Vergleichsindex und auch hinter seiner Vergleichsgruppe zurück. Unsere Positionen in chinesischen, Hongkonger und taiwanesischen Unternehmen wirkten sich positiv auf die Fondsrendite aus. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung hingegen durch unser Engagement in indischen Aktien.

Performanceschmälernde Faktoren

Insbesondere unsere Positionen in den Sektoren Grundstoffe und Finanzen wirkten sich negativ auf die Gesamtperformance aus. Die Positionen in den Sektoren Basiskonsumgüter und Telekommunikation zeigten ebenfalls eine enttäuschende Entwicklung. Auf Länderebene wurde die Wertentwicklung am stärksten durch indische Unternehmen beeinträchtigt, wobei das Metall- und Bergbauunternehmen Vedanta im Jahr 2015 der stärkste Verlusttreiber im Portfolio war. Der Kurs von Vedanta wurde im Laufe des Jahres durch die allgemeine Abkühlung der Rohstoffpreise sowie Meldungen über die für 2016 geplante Fusion zwischen einer Tochtergesellschaft von Vedanta und Cairn India gedrückt.

Eine untergewichtete Position in China Mobile erwies sich ebenfalls als nachteilig. Die Bereitstellung von Breitband-Internetdiensten hat in Asien ein immenses Wachstumspotenzial und China Mobile besitzt eine sehr umfangreiche Kundenbasis. Das Unternehmen konnte seine Teilnehmerzahlen gegenüber seinen Hauptmitbewerbern deutlich erhöhen. Unterstützt wurde dies durch die Tatsache, dass das Unternehmen frühzeitig die Genehmigung für den Ausbau seines Hochgeschwindigkeitsnetzes erhielt.

Performancesteigernde Faktoren

Einen wesentlichen positiven Beitrag zur relativen Wertentwicklung gegenüber dem Vergleichsindex leistete das Engagement im IT-Sektor. Positive Beiträge lieferten zudem unsere Positionen in den Sektoren Industrie und Gesundheit. Auf Länderebene war Festland-China in diesem Jahr der stärkste Performanceträger gefolgt von Hongkong und Taiwan.

Im bereits erwähnten IT-Sektor wirkten sich die chinesischen Internetfirmen NetEase und Tencent positiv auf die Rendite aus. Sie profitierten vom riesigen Wachstumspotenzial des chinesischen Internetmarkts. NetEase entwickelt und betreibt einige der in China beliebtesten Online-Spiele und kündigte neue Produkte an, darunter Handy-Spiele für Kunden in der westlichen Welt. Tencent hat diverse Übernahmen realisiert und Partnerschaften geschlossen, wodurch es seinen Kunden eine Vielzahl neuer Datendienste anbieten kann.

Als hilfreich für die Fondsentwicklung erwies sich auch das Engagement in CK Hutchison, Aurobindo Pharma, Ping An Insurance Company of China sowie Wuxi PharmaTech.

Wesentliche Käufe im Berichtsjahr:

China Mobile, Samsung Electronics, Investec GSF All China Equity Fund, Baidu, Sun Hung Kai Properties, KB Financial.

Wesentliche Verkäufe im Berichtsjahr:

Bank of China, Tencent, China Petroleum & Chemical, PetroChina, Ping An Insurance.

Ausblick

Disziplinierte Titelauswahl in einem sich dynamisch entwickelnden Markt

Nachdem asiatische Aktienmärkte fünf Jahre lang eine schlechtere Wertentwicklung als vergleichbare globale Märkte geliefert haben, ist das Vertrauen der Anleger nach wie vor getrübt. Die Kurse sind daher fast auf dem niedrigsten Niveau seit 20 Jahren und deutlich niedriger als die auf den meisten führenden Märkten. Dies ist zum Teil der Tatsache geschuldet, dass sich die Kapitalrendite in Asien aufgrund von Produktionsüberkapazitäten, Wachstumsabkühlung und sinkenden Margen (Differenz zwischen den Kosten und Erträgen eines Unternehmens) wesentlich schneller verschlechtert hat. Die Margen wurden durch das ungünstige Preisgefüge und die zunehmende Produkt-Kommodifizierung beeinflusst – d. h., ehemals erstrebenswerte Produkte sind heute preiswert und nichts Besonderes mehr.

Erfreulicherweise gab es aber im Jahr 2015 anscheinend erste Anzeichen dafür, dass sich die Renditen bei asiatischen Assets und Aktien gegenüber anderen globalen Märkten verbessern. Bei den Gewinnmargen hat bereits 2014 eine Verbesserung eingesetzt (was zum Teil auf die gesunkenen Rohstoffpreise und die Tatsache zurückzuführen war, dass die Unternehmen die Wertigkeit ihrer Produkte verbessert haben). Nun beginnen die Unternehmen mit dem Abbau von Überkapazitäten. In dieser Hinsicht kann unseres Erachtens noch mehr getan werden. Es ist zwar ermutigend, dass die chinesische Regierung nach einer Lösung zum Abbau von Überkapazitäten sucht, wie so oft steckt der Teufel aber im Detail. Entscheidend ist, wie effektiv die Regierung mit der Situation umgeht. Erforderlich ist ein ernsthafter Abbau der Produktionskapazitäten und nicht etwa der Versuch, das Problem durch Fusionierung verschiedener Unternehmen oder Unternehmensbereiche zu lösen. Der Abbau von Produktionskapazitäten bedeutet allerdings Arbeitsplatzabbau, was möglicherweise politisch nicht opportun ist.

Beim Übergang Chinas von einer durch den Infrastruktur- und den Fertigungssektor angetriebenen Volkswirtschaft hin zu einer Wirtschaft, die auf Dienstleistung und Verbrauch basiert, besteht das Risiko einer „harten Landung“ mit negativen Folgen für den Finanzsektor. Einige Bereiche wie z. B. Gesundheit, Einzelhandel, Reisen, Automobile und Internet, bei denen es sich durchweg um verbrauchernahe Sektoren handelt, entwickeln sich gut, und auch der Immobilienmarkt erlebt eine Erholung. Sektoren der „Old Economy“ wie Grundstoffe und Industrie haben jedoch infolge der Überkapazitäten und Abkühlung bei den Investitionen zu kämpfen. Für die Märkte sind die mit dieser Veränderung verbundenen Feinheiten nur schwer zu verstehen. Die Marktteilnehmer konzentrieren sich statt dessen auf das gesamtwirtschaftliche Bild, das die wahren Hintergründe weder zeigt noch erklärt. Diese Unübersichtlichkeit kann Volatilität verursachen, aber auch gute Einstiegschancen eröffnen, um zu günstigen Kursen in hochwertige Unternehmen mit ordentlichem Wachstum zu investieren.

Die globalen Märkte haben negativ auf die Abkühlung des chinesischen Marktes für A-Aktien reagiert. Es wurde angenommen, dass die Kursverluste durch schwächere Wirtschaftsdaten und den Wertverlust der chinesischen Währung, des Renminbi, verursacht wurden. Unserer Ansicht nach enthielten die jüngst veröffentlichten Zahlen des Fertigungssektors kaum Neues und wiesen auf eine anhaltende Schwäche dieses Sektors hin. Die Kursverluste hatten unseres Erachtens andere Ursachen, z. B. den sogenannten „Circuit Breaker“ – ein von staatlicher Seite eingeführter Unterbrechungsmechanismus, der drastische Schwankungen am Aktienmarkt verhindern soll. Dieser Mechanismus scheint jedoch keine ausreichende Toleranz für die Volatilität eines von Natur aus volatilen Marktes zu haben.

Was die Währungsentwicklung anbelangt, so dürfte es unserer Ansicht nach nicht überraschen, dass China eine Abwertung des Renminbi zulässt. Die Chinesen haben die Bindung ihrer Währung an den US-Dollar aufgehoben und bewerten den Renminbi nun anhand eines breiteren Korbs globaler Währungen, wobei der US-Dollar im Berichtszeitraum stärker war als dieser Korb.

Wir halten eine disziplinierte Einzeltitelauswahl, die sich schwerpunktmäßig auf Bewertung, Substanz, Rentabilitätsverbesserungen und Kursentwicklungen konzentriert, für den besten Investmentansatz, um von Chancen profitieren zu können, wenn sich Unternehmen in ganz Asien an diese Herausforderungen anpassen. Derzeit erkennen wir neue Chancen im Sektor Nichtbasiskonsumgüter und dort insbesondere bei Automobilwerten. Wir favorisieren nach wie vor übergewichtete Positionen in den Bereichen Internet, Pharmazie und Versicherungen. Auf Länderebene geben wir Nordasien den Vorzug. China, Indien sowie Südkorea sind im Portfolio übergewichtet.

* Quelle: Morningstar, Gesamtertrag, Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug britischer Basis-Einkommensteuer, kein Ausgabeaufschlag, thesaurierende Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren in Pfund Sterling. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann.

** Index (MSCI*** All Countries Asia ex Japan NDR Index) und Vergleichsgruppe (der Sektor Investment Association Asia Pacific ex Japan) werden lediglich zum Zweck des Performancevergleichs angegeben.

*** Quelle: MSCI. Die MSCI-Daten basieren auf einem maßgeschneiderten Index, der von MSCI speziell für Investec Asset Management Limited berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für interne Zwecke gedacht und dürfen nicht weitervertrieben und nicht in Verbindung mit der Schaffung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Weder von MSCI noch von Dritten, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (die „MSCI-Parteien“), werden bezüglich dieser Daten (oder den aus der Nutzung dieser Daten resultierenden Ergebnissen) ausdrückliche oder stillschweigende Erklärungen oder Garantien gegeben, und die MSCI-Parteien schließen hiermit bezüglich dieser Daten ausdrücklich jegliche Garantie hinsichtlich der Echtheit, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck aus. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haften die MSCI-Parteien in keinem Fall für Sonderschäden, Schäden durch Strafschadenersatz, direkte oder indirekte Schäden, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinn), selbst wenn die Möglichkeit derartiger Schäden angezeigt wurde.

Die hier dargestellten Ansichten beziehen sich auf den Stand von Ende Dezember 2015.

Risiko- und Ertragsprofil*



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bestehen bleibt, sie kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht „risikofrei“.

Der Wert Ihrer Anlage und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und es kann nicht garantiert werden, dass Sie Gewinne erzielen; unter Umständen erleiden Sie einen Verlust.

Der Fonds liegt am höheren Ende der Risiko- und Ertragskala. Dies liegt daran, dass er in Aktien von Unternehmen investiert, deren Wert tendenziell größeren Schwankungen ausgesetzt ist.

Die folgenden Risiken lassen sich vom Risiko- und Ertragsindikator nicht umfänglich erfassen:

Konzentration: Investments können sich hauptsächlich auf bestimmte Bereiche (z. B. Länder, geografische Regionen und/oder Industriesektoren), auf einen bestimmten Investmentstil (z. B. ertrags- oder wachstumsorientiert), auf Einzeltitel und/oder eine Reihe sonstiger Aspekte konzentrieren. Dies kann bedeuten, dass der Wert des Fonds abnimmt, während stärker diversifizierte Fonds zulegen.

Währungsrisiko: Veränderungen des relativen Werts verschiedener Währungen können den Wert der Anlagen des Fonds und der damit verbundenen Erträge beeinträchtigen.

Derivatrisiko: Beim Einsatz von Derivaten soll das Gesamtrisiko des Fonds nicht erhöht werden. Dennoch kann der Einsatz von Derivaten zu einer größeren Änderung des Fondswerts führen und u. U. einen hohen finanziellen Verlust verursachen.

Schwellenmarktrisiko: Einige der Länder, in die der Fonds investiert, haben möglicherweise weniger gut entwickelte rechtliche, politische, wirtschaftliche und/oder sonstige Systeme. Diese Märkte bergen ein höheres Risiko finanzieller Verluste als Länder, die allgemein als weiter entwickelt angesehen werden.

Aktienrisiko: Der Wert von Aktien und Anlagen in aktienbezogenen Wertpapieren kann sich in Abhängigkeit vom Gewinn und von den zukünftigen Aussichten des betreffenden Unternehmens sowie von allgemeineren Marktfaktoren ändern. Kommt es bei einem Unternehmen zu einem Zahlungsausfall (d. h. Konkurs), werden die Aktieninhaber bei Auszahlungen als Letzte berücksichtigt.

Anlegen in China: Eine Anlage in Festlandchina kann im Vergleich zu Ländern, die im Allgemeinen als weiter entwickelt gelten, ein größeres Risiko eines finanziellen Verlustes mit sich bringen.

Liquiditätsrisiko: Es gibt möglicherweise für bestimmte Investments nicht genügend Käufer oder Verkäufer, wodurch sich der Handel und Abrechnungen mit dem Fonds verzögern und/oder starke Schwankungen im Wert des Fonds entstehen können, was wiederum zu unerwartet hohen finanziellen Verlusten führen kann.

Drittrisiko: Die Tätigkeiten des Fonds hängen von Dritten ab. Wenn es bei Dritten zu operativen Störungen kommt, können Anleger des Fonds durch die Unterbrechung der Fondstätigkeit beeinträchtigt werden oder einen finanziellen Verlust erleiden.

* Das Risiko- und Ertragsprofil ist dem Key Investor Information Document (Wichtige Anlegerinformationen) entnommen. Bitte beachten Sie, dass das Risiko- und Ertragsprofil auf Thesaurierungsanteilen der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ beruht.

Die vollständige Liste der Risiken des Fonds ist in Anhang VII des Verkaufsprospekts für die Investec Funds Series ii enthalten

Global Energy Fund

Überblick über das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds

Anlageziel des Fonds ist es, den Wert der Kapitalanlage seiner Anteilsinhaber langfristig zu steigern.

Der Fonds investiert weltweit in erster Linie in Anteile von Unternehmen sowie in verwandte Derivate (Finanzkontrakte, deren Wert mit dem Preis eines zugrunde liegenden Vermögenswerts verbunden ist). Es handelt sich um Unternehmen, die an der Exploration, Produktion oder Distribution von Öl, Gas oder anderen Energiequellen beteiligt sind oder der Energiebranche Dienstleistungen erbringen.

Die Anlagen des Fonds kann der Anlageverwalter frei und ohne Berücksichtigung eines Vergleichsindex bestimmen.

Wertentwicklung

Investec Global Energy Fund, thesaurierende Anteile der Anteilsklasse „A“	-24,81 %*
Vergleichsindex	-17,70 %**
Vergleichsgruppe	Nicht zutreffend**

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum, der sich für Rohstoffpreise als schwierige Phase erwies, hinter seinem Vergleichsindex zurück. Beeinträchtigt wurde die Wertentwicklung durch Positionen in Unternehmen, die in der Ölexploration und -produktion tätig sind. Als hilfreich für die Rendite erwies sich hingegen unsere Untergewichtung von Ölpipeline- und Kohleunternehmen.

2015 lag der durchschnittliche Preis für Brent-Rohöl bei 53,6 USD pro Barrel und somit auf dem niedrigsten Stand seit 2004. Ein Blick auf die Entwicklung des Rohölmarktes in 2015 zeigt, dass das Angebot aus Nicht-OPEC-Ländern und insbesondere aus Russland und den USA überraschend hoch war. Dem stand eine starke globale Nachfrage nach Rohöl insbesondere für Kraft- und Treibstoffe gegenüber. Für Unruhe sorgte 2015 vor allem die aggressive Produktionssteigerung in Saudi-Arabien und im Irak, die im Juni einsetzte und sich am stärksten auf unsere Prognosen sowie auch auf die Prognosen Dritter auswirkte. Das sehr warme Wetter in Nordamerika und Europa im letzten Quartal 2015 führte dazu, dass die Nachfrage schwächer ausfiel als erwartet und dass der Rohölmarkt weiter unter Druck blieb.

Performanceschmälernde Faktoren

Die Übergewichtung des Explorations- und Produktionssektors im Fonds führte zu einer stark unterdurchschnittlichen Wertentwicklung, da etliche Unternehmen dieses Sektors mit den sinkenden Ölpreisen zu kämpfen hatten. Der größte Verlusttreiber war Afren, ein an der britischen Börse notiertes Unternehmen, das schwerpunktmäßig in Nigeria tätig ist. Das Bekanntwerden eines ernsthaften Cashflow-Problems führte im Januar 2015 zu einem Verlust des Vertrauens in die Unternehmensleitung. Diese Position wurde seitdem aufgelöst. Die Konsolidierungsentwicklung im Explorations- und Produktionssektor war letztendlich enttäuschend. Dennoch leistete unsere Position in BG Group einen positiven Renditebeitrag, nachdem ein Übernahmeangebot von Royal Dutch Shell bekannt wurde. Explorations- und Produktionsunternehmen waren im gesamten Jahresverlauf übergewichtet, da wir für das zweite Halbjahr 2015 eine Erholung des Ölpreises erwarteten und die Möglichkeit einer wesentlichen Konsolidierung bei verschiedenen Unternehmen dieses Sektors sahen. Trotz Bemühungen zur Erhöhung der Qualität und Finanzstärke bei diesen Unternehmen, war der positive Beitrag dieses Sektors zur Fondsrendite aufgrund des drastischen Ölpreiserückgangs begrenzt.

Die Untergewichtung integrierter Ölunternehmen trug ebenfalls zur unterdurchschnittlichen Wertentwicklung bei und hier insbesondere das untergewichtete Engagement in Exxon Mobil. Unsere Positionierung bei Anbietern von Öldienstleistungen, die wir im Laufe des Jahres von einer Über- auf eine Untergewichtung zurückfuhren, erwies sich als nachteilig. Auch das mangelnde Engagement in europäischen und asiatischen Raffineriebetreibern führte zu enttäuschenden Renditen, da die Gewinnmargen bei Kraftstoffen im Laufe des Sommer stark stiegen. Unser Engagement in US-Raffinerieunternehmen erwies sich hingegen als hilfreich.

Performancesteigernde Faktoren

Im Explorations- und Produktionssektor gab es einzelne defensivere Unternehmen (z. B. Occidental Petroleum und Cabot Oil & Gas), die der Ölpreisentwicklung besser trotzten, was sich positiv auf unsere übergewichteten Bestände in diesen Titeln auswirkte.

Als positiv für die relative Rendite erwies sich im Berichtszeitraum größtenteils auch die Entscheidung gegen die Anlage in Kohle- und Ölpipeline-Unternehmen. Unterstützt wurde die Wertentwicklung zudem durch eine Position im Sektor erneuerbare Energien.

Wesentliche Käufe im Berichtsjahr:

Royal Dutch Shell 'B' Shares, Encana, Occidental Petroleum, TOTAL, Gibson Energy.

Wesentliche Verkäufe im Berichtsjahr:

Suncor Energy, Royal Dutch Shell 'B' Shares, SM Energy, TOTAL, Chevron, Apache, Phillips 66, Sanchez Energy, MEG Energy, ConocoPhillips, Marathon Oil, Exxon Mobil, Baker Hughes, Anadarko Petroleum, Oil Search.

Ausblick

Die Ölvorräte dürften im Jahr 2016 abnehmen und der Ölpreis wieder anziehen.

Auch wenn das Vertrauen der Anleger in Rohöl- und Energiewerte gedämpft ist, rechnen wir für 2016 mit einem ausgewogeneren Verhältnis zwischen Angebot und Nachfrage. Derzeit ist die weltweite Nachfrage so hoch wie noch nie und die Daten deuten darauf hin, dass der Nachfrageanstieg 2015 durch niedrigere Preise stimuliert wurde und zwei- bis dreimal höher als im Jahr 2014 ausfallen könnte. Die starke Nachfrage hat zu einer Verringerung der rekordverdächtigen Ölvorräte, die in letzter Zeit in den USA entstanden sind, geführt.

Unser eigener Research hat ergeben, dass die US-Produktion, die Anfang 2015 um 1,5 Mio. Barrel pro Tag gestiegen war, im Jahr 2016 unter diesem Niveau liegen wird. Wir gehen davon aus, dass sich die Lage am Ölmarkt, an dem 2015 ein Überangebot von 1,1 Mio. Barrel pro Tag herrschte, 2016 in eine Unterversorgung umkehren wird. Diese dürfte ausreichen, um die ungewöhnlich hohen globalen Ölvorräte abzubauen. Damit rechnen wir im ersten Quartal 2016, wobei dies noch von der Wetterentwicklung sowie – nachdem die US-Sanktionen inzwischen aufgehoben wurden – vom Zeitplan und Umfang der iranischen Ölproduktion abhängt.

Für die meisten Ölunternehmen muss der Ölpreis erst steigen, ehe sie ihre Aktivitäten steigern können. Der Ölpreis wie auch die Kurse von Energieunternehmen werden unseres Erachtens so lange volatil bleiben, bis die globalen Ölvorräte nachhaltig abnehmen und die iranische Produktion ihr neues (noch unbekanntes) Niveau erreicht. Wir rechnen daher mit einem leichten Ölpreisanstieg im ersten Halbjahr 2016, gefolgt von weiteren Preisanstiegen in der zweiten Jahreshälfte.

Bis dahin arbeitet das globale Produktionssystem fast mit voller Kapazität, sodass sich jede Versorgungsunterbrechung unmittelbar auf den Ölpreis auswirken wird.

* Quelle: Morningstar, Gesamtertrag, Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug britischer Basis-Einkommensteuer, kein Ausgabeaufschlag, thesaurierende Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren in Pfund Sterling. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann.

** Der Index (MSCI*** All Countries World Energy Index) wird lediglich zum Zweck des Performancevergleichs angegeben. Für diesen Fonds steht keine für die Zwecke des Performancevergleichs geeignete Vergleichsgruppe zur Verfügung.

*** Quelle: MSCI. Die MSCI-Daten basieren auf einem maßgeschneiderten Index, der von MSCI speziell für Investec Asset Management Limited berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für interne Zwecke gedacht und dürfen nicht weitervertrieben und nicht in Verbindung mit der Schaffung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Weder von MSCI noch von Dritten, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (die „MSCI-Parteien“), werden bezüglich dieser Daten (oder den aus der Nutzung dieser Daten resultierenden Ergebnissen) ausdrückliche oder stillschweigende Erklärungen oder Garantien gegeben, und die MSCI-Parteien schließen hiermit bezüglich dieser Daten ausdrücklich jegliche Garantie hinsichtlich der Echtheit, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck aus. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haften die MSCI-Parteien in keinem Fall für Sonderschäden, Schäden durch Strafschadenersatz, direkte oder indirekte Schäden, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinn), selbst wenn die Möglichkeit derartiger Schäden angezeigt wurde.

Die hier dargestellten Ansichten beziehen sich auf den Stand vom 31. Dezember 2015.

Risiko- und Ertragsprofil*



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bestehen bleibt, sie kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht „risikofrei“.

Der Wert Ihrer Anlage und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und es kann nicht garantiert werden, dass Sie Gewinne erzielen; unter Umständen erleiden Sie einen Verlust.

Der Fonds liegt am höheren Ende der Risiko- und Ertragskala. Dies liegt daran, dass er in Aktien von Unternehmen investiert, deren Wert tendenziell größeren Schwankungen ausgesetzt ist.

Die folgenden Risiken lassen sich vom Risiko- und Ertragsindikator nicht umfänglich erfassen:

Konzentration: Investments können sich hauptsächlich auf bestimmte Bereiche (z. B. Länder, geografische Regionen und/oder Industriesektoren), auf einen bestimmten Investmentstil (z. B. ertrags- oder wachstumsorientiert), auf Einzeltitel und/oder eine Reihe sonstiger Aspekte konzentrieren. Dies kann bedeuten, dass der Wert des Fonds abnimmt, während stärker diversifizierte Fonds zulegen.

Währungsrisiko: Veränderungen des relativen Werts verschiedener Währungen können den Wert der Anlagen des Fonds und der damit verbundenen Erträge beeinträchtigen.

Derivatrisiko: Beim Einsatz von Derivaten soll das Gesamtrisiko des Fonds nicht erhöht werden. Dennoch kann der Einsatz von Derivaten zu einer größeren Änderung des Fondswerts führen und u. U. einen hohen finanziellen Verlust verursachen.

Aktienrisiko: Der Wert von Aktien und Anlagen in aktienbezogenen Wertpapieren kann sich in Abhängigkeit vom Gewinn und von den zukünftigen Aussichten des betreffenden Unternehmens sowie von allgemeineren Marktfaktoren ändern. Kommt es bei einem Unternehmen zu einem Zahlungsausfall (d. h. Konkurs), werden die Aktieninhaber bei Auszahlungen als Letzte berücksichtigt.

Drittrisiko: Die Tätigkeiten des Fonds hängen von Dritten ab. Wenn es bei Dritten zu operativen Störungen kommt, können Anleger des Fonds durch die Unterbrechung der Fondstätigkeit beeinträchtigt werden oder einen finanziellen Verlust erleiden.

* Das Risiko- und Ertragsprofil ist dem Key Investor Information Document (Wichtige Anlegerinformationen) entnommen. Bitte beachten Sie, dass das Risiko- und Ertragsprofil auf Thesaurierungsanteilen der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ beruht. Die vollständige Liste der Risiken des Fonds ist in Anhang VII des Verkaufsprospekts für die Investec Funds Series ii enthalten.

Global Strategic Equity Fund

Überblick über das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds

Anlageziel des Fonds ist es, den Wert der Kapitalanlage seiner Anteilsinhaber langfristig zu steigern.

Der Fonds investiert weltweit in erster Linie in Aktien von Unternehmen, von denen ein überdurchschnittliches Potenzial für Kapitalgewinne erwartet wird. Überdies kann er in verwandte Derivate investieren (Finanzkontrakte, deren Wert mit dem Preis eines zugrunde liegenden Vermögenswerts verbunden ist).

Diese Aktien werden von Unternehmen begeben, bei denen man davon ausgeht, dass sie von hoher Qualität sind oder ein gutes Wertschöpfungspotenzial bieten (d. h. dass sie vom Markt unterbewertet sind), dass ihr Kurs von steigenden Gewinnerwartungen profitieren wird oder aber dass sie derzeit oder zukünftig von den Anlegern verstärkt nachgefragt werden. Zudem kann unter solchen Unternehmen Ausschau nach geeigneten Investmentkandidaten gehalten werden, deren Gewinne im Laufe der Zeit von betrieblichen und strukturellen Verbesserungen profitieren dürften.

Die Anlagen des Fonds kann der Anlageverwalter frei und ohne Berücksichtigung eines Vergleichsindex bestimmen.

Wertentwicklung

Investec Global Strategic Equity Fund, thesaurierende Anteile der Anteilsklasse „A“	+3,50 %*
Vergleichsindex	+3,29 %**
Vergleichsgruppe	+2,86 %**

Der Fonds lieferte im Berichtszeitraum eine bessere Wertentwicklung als sein Vergleichsindex und auch als seine Vergleichsgruppe. Unterstützt wurde die Fondsrendite durch Positionen in Gesundheits-, Telekommunikations- und Industrieunternehmen. Als negativ für die Wertentwicklung erwies sich hingegen unser Engagement in verbrauchernahen Unternehmen wie z. B. Gap und Macy's.

Performancesteigernde Faktoren

Der Fonds zeigte das gesamte Jahr 2015 über eine gute Entwicklung. Auf Sektorebene erwiesen sich unsere Engagements in Gesundheitstiteln, Telekommunikationsdienstleistern und Industrierwerten als stärkste Leistungsträger.

Auf Einzeltitelebene wurde die Gesamtrendite 2015 am stärksten durch Activision Blizzard angetrieben. Der US-Spielesoftwareanbieter zeigte in allen wichtigen Geschäftsbereichen eine gute Entwicklung und konnte ein überraschend gutes Ergebnis vermelden. Die Aufnahme von Activision Blizzard in den S&P 500 Index Ende August sowie der Rekordumsatz mit dem letzten Update des Online-Spiels Destiny wirkte sich positiv auf die Kursentwicklung aus. Ebenfalls im IT-Sektor erwies sich die Position in Vantiv als hilfreich, da das auf Zahlungsabwicklung spezialisierte US-Unternehmen ein robustes Umsatzwachstum erzielte.

Auf Länderebene leisteten japanische Titel insgesamt den stärksten Performancebeitrag.

Insbesondere der japanische Festnetz- und Mobilfunkbetreiber Nippon Telegraph & Telefon (NTT) wurde im Berichtsjahr von den Anlegern verstärkt nachgefragt. NTT lieferte erneut ein gutes Ergebnis und machte dank Kostensenkungsmaßnahmen, niedrigeren Investitionen sowie Aktienrückkäufen gute Fortschritte in Richtung seiner Gewinnwachstumsziele.

Performanceschmälernde Faktoren

Auf Sektorebene wurde die Rendite am stärksten durch Nichtbasiskonsumgüterwerte beeinträchtigt. In diesem Sektor hatten insbesondere US-Einzelhandelsketten und hier allen voran Macy's und Gap mit einem Umsatzrückgang zu kämpfen. Als nachteilig für die relative Rendite erwies sich auch das fehlende Engagement in Amazon.com, da der Online-Händler für Bücher, Filme und Spiele im Jahr 2015 eine sehr gute Entwicklung erzielte. Ähnlich wirkte sich auch die Tatsache negativ aus, dass Microsoft im Berichtszeitraum die meiste Zeit nicht im Portfolio vertreten war, und auch das mangelnde Engagement in Alphabet (ehemals Google) schadete der Wertentwicklung. Unsere Positionen in Hewlett-Packard, Chesapeake Energy und Angang Steel generierten im Berichtsjahr negative Renditen.

Wesentliche Käufe im Berichtsjahr:

BT, eBay, AT&T, Shangai Jahwa United, China Traditional Chinese.

Wesentliche Verkäufe im Berichtsjahr:

Novartis, Broadcom, Bank of China, Microsoft, ON Semiconductor.

Ausblick

Bewertungen, Wachstum und Rendite bleiben auch in 2016 die wichtigsten Faktoren.

Die Entwicklungen von 2014 hielten auch im Jahr 2015 an: Schwellenlandwährungen unter Druck; starker US-Dollar; schwache Rohstoffpreise; niedrige Aktienrenditen (aber immer noch angemessen im Vergleich zu anderen Assets) und eine relativ gute Entwicklung bei defensiven Titeln. Unternehmen mit guten Qualitäts- und Wachstumsmerkmalen zeigten erneut eine bessere Wertentwicklung als solche mit scheinbar attraktiven Bewertungen. Allerdings gab es zwei wichtige Unterschiede. Erstens lieferten alle Assetklassen auf US-Dollarbasis im Jahr 2015 eine wenn auch nur leicht negative Rendite, was das Vertrauen der Anleger trübte (obwohl die Renditen auf GBP-Basis leicht positiv waren). Zweitens blieb den Aktienmärkten dank einer sehr kleinen Gruppe wachstumsstarker Unternehmen ein deutlich schlechteres Ergebnis erspart. Die Tatsache, dass der Markt durch eine derart kleine Gruppe angeführt wird und dass sich die Märkte heute etlichen Strukturproblemen gegenüber sehen, gibt unserer Ansicht nach für das vor uns liegende Jahr Anlass zu Bedenken.

Werden sich die etablierten Trends 2016 ändern? Für eine Prognose könnte wie immer ein Blick auf die drei historischen Renditetreiber der Aktienmärkte aufschlussreich sein: Bewertungen, Wachstum und Rendite. Bei der Rendite lässt sich die Entwicklung am einfachsten abschätzen, da die Unternehmen relativ stabil Dividenden an ihre Aktionäre ausschütten. Die Prognose für die Dividendenrendite des MSCI All Country World Index liegt nach wie vor bei immerhin 2,7 Prozent und stützt sich sowohl auf den wachsenden Anteil der Unternehmensgewinne, der als Dividende ausgeschüttet wird, als auch auf die sinkenden Preise. Da sich jedoch Hochzinsanleihen Ende 2015 stark unterdurchschnittlich entwickelt haben und die Nominalverzinsung von Anleihen mit kurzen Laufzeiten steigt, könnte die relative Attraktivität von Aktien weniger eindeutig sein als Ende 2014.

Insgesamt scheinen Aktien nach wie vor angemessen bewertet zu sein. Angesichts von Bedenken hinsichtlich des Schwellenmarktwachstums, steigender US-Zinsen und Unsicherheiten in Bezug auf die Marktliquidität ist es nur schwer vorstellbar, dass sich etwas daran ändern wird. Allerdings haben bestimmte Sektoren und Regionen in den letzten Jahren eine stark unterdurchschnittliche Wertentwicklung geliefert, sodass durchaus Wertpotenzial besteht. Laut unserem Research sind insbesondere in den Sektoren Energie, Grundstoffe und Finanzen sowie in den Schwellenmärkten Chancen zu finden. Das Problem besteht darin, dass dies auch vor zwölf Monaten der Fall war, die Renditen aber letztendlich durch Wachstum angetrieben wurden und insbesondere schwache Rohstoffpreise zu einer Neubewertung von Energietiteln führten, selbst als die Kurse einbrachen. Auch wenn ein starkes Wertsteigerungspotenzial attraktiv erscheint, muss es daher zusätzlich Belege dafür geben, dass die zugrunde liegende Stärke zumindest nicht nachlässt. Sektoren oder Regionen mit positivem oder sich verbesserndem Wachstum und unterstützenden Bewertungen sind leider rar gesät. Zu den seltenen Beispielen zählen der IT-Sektor und japanische Werte – beides Bereiche, in denen das Portfolio nach wie vor Übergewichtet ist.

Wichtig ist aber, dass sich auf Einzeltitelebene immer Ausnahmen finden lassen. Genau darauf konzentrieren wir uns bei der Portfoliozusammenstellung.

* Quelle: Morningstar, Gesamtertrag, Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug britischer Basis-Einkommensteuer, kein Ausgabeaufschlag, thesaurierende Anteilsklasse, nach Abzug von Gebühren in Pfund Sterling. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann.

** Index (MSCI All Countries World NDR Index) und Vergleichsgruppe (der Sektor Investment Association Global) werden lediglich zum Zweck des Performancevergleichs angegeben.

*** Quelle: MSCI. Die MSCI-Daten basieren auf einem maßgeschneiderten Index, der von MSCI speziell für Investec Asset Management Limited berechnet wurde. Die MSCI-Daten sind nur für interne Zwecke gedacht und dürfen nicht weitervertrieben und nicht in Verbindung mit der Schaffung oder dem Angebot von Wertpapieren, Finanzprodukten oder Indizes verwendet werden. Weder von MSCI noch von Dritten, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung der MSCI-Daten beteiligt sind oder damit in Zusammenhang stehen (die „MSCI-Parteien“), werden bezüglich dieser Daten (oder den aus der Nutzung dieser Daten resultierenden Ergebnissen) ausdrückliche oder stillschweigende Erklärungen oder Garantien gegeben, und die MSCI-Parteien schließen hiermit bezüglich dieser Daten ausdrücklich jegliche Garantie hinsichtlich der Echtheit, Genauigkeit, Vollständigkeit, Marktgängigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck aus. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haften die MSCI-Parteien in keinem Fall für Sonderschäden, Schäden durch Strafschadenersatz, direkte oder indirekte Schäden, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinn), selbst wenn die Möglichkeit derartiger Schäden angezeigt wurde.

Die hier dargestellten Ansichten beziehen sich auf den Stand vom 31. Dezember 2015.

Risiko- und Ertragsprofil*



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bestehen bleibt, sie kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht „risikofrei“.

Der Wert Ihrer Anlage und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und es kann nicht garantiert werden, dass Sie Gewinne erzielen; unter Umständen erleiden Sie einen Verlust.

Der Fonds liegt am höheren Ende der Risiko- und Ertragskala. Dies liegt daran, dass er in Aktien von Unternehmen investiert, deren Wert tendenziell größeren Schwankungen ausgesetzt ist.

Die folgenden Risiken lassen sich vom Risiko- und Ertragsindikator nicht umfänglich erfassen:

Währungsrisiko: Veränderungen des relativen Werts verschiedener Währungen können den Wert der Anlagen des Fonds und der damit verbundenen Erträge beeinträchtigen.

Derivatrisiko: Beim Einsatz von Derivaten soll das Gesamtrisiko des Fonds nicht erhöht werden. Dennoch kann der Einsatz von Derivaten zu einer größeren Änderung des Fondswerts führen und u. U. einen hohen finanziellen Verlust verursachen.

Schwellenmarktrisiko: Einige der Länder, in die der Fonds investiert, haben möglicherweise weniger gut entwickelte rechtliche, politische, wirtschaftliche und/oder sonstige Systeme. Diese Märkte bergen ein höheres Risiko finanzieller Verluste als Länder, die allgemein als weiter entwickelt angesehen werden.

Aktienrisiko: Der Wert von Aktien und Anlagen in aktienbezogenen Wertpapieren kann sich in Abhängigkeit vom Gewinn und von den zukünftigen Aussichten des betreffenden Unternehmens sowie von allgemeineren Marktfaktoren ändern. Kommt es bei einem Unternehmen zu einem Zahlungsausfall (d. h. Konkurs), werden die Aktieninhaber bei Auszahlungen als Letzte berücksichtigt.

Anlegen in China: Eine Anlage in Festlandchina kann im Vergleich zu Ländern, die im Allgemeinen als weiter entwickelt gelten, ein größeres Risiko eines finanziellen Verlustes mit sich bringen.

Drittrisiko: Die Tätigkeiten des Fonds hängen von Dritten ab. Wenn es bei Dritten zu operativen Störungen kommt, können Anleger des Fonds durch die Unterbrechung der Fondstätigkeit beeinträchtigt werden oder einen finanziellen Verlust erleiden.

* Das Risiko- und Ertragsprofil ist dem Key Investor Information Document (Wichtige Anlegerinformationen) entnommen. Bitte beachten Sie, dass das Risiko- und Ertragsprofil auf Thesaurierungsanteilen der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ beruht. Die vollständige Liste der Risiken des Fonds ist in Anhang VII des Verkaufsprospekts für die Investec Funds Series ii enthalten.

Monthly High Income Fund

Überblick über das Anlageziel und die Anlagepolitik des Fonds

Das Anlageziel des Fonds ist die Erreichung hoher Erträge, die monatlich ausgeschüttet werden.

Der Fonds investiert weltweit in erster Linie in Anleihen (Verträge über die Rückzahlung eines überlassenen, in der Regel festverzinslichen Geldbetrags) und verwandte Derivate (Finanzkontrakte, deren Wert mit dem Preis eines zugrunde liegenden Vermögenswerts verbunden ist).

Bei den Emittenten der Anleihen kann es sich um Regierungen, Institutionen und Unternehmen handeln, die von Kreditratingagenturen (Gesellschaften, die die Fähigkeit der Emittenten bewerten, die überlassenen Geldmittel zurückzuzahlen) mit „Investment Grade“ (hohe Kreditqualität) bewertet sind bzw. unterhalb des „Investment Grade“ eingestuft werden (im Falle der Generierung hoher Erträge).

Der Fonds verwendet Hedging-Geschäfte (eine Anlagetechnik, die darauf abzielt, den Wert einer Anlage vor Wechselkursschwankungen zu schützen), um ein Währungsrisiko in Pfund Sterling möglichst gering zu halten.

Die Anlagen des Fonds kann der Anlageverwalter frei und ohne Berücksichtigung eines Vergleichsindex bestimmen.

Wertentwicklung

Investec Monthly High Income Fund Klasse „A“ Inc-2 (ausschüttende Anteile)	-0,39 %*
Vergleichsindex	-0,98 %**
Vergleichsgruppe	0,03 %**
Gesamtausschüttung von Erträgen je Ausschüttungsanteil der Klasse „A“ Inc-2	
12 Monate zum 31. Dezember 2015	2,91 Pence
12 Monate zum 31. Dezember 2014	3,49 Pence

In den zwölf Berichtsmonaten zum 31. Dezember 2015 leistete der Fonds Gesamtertragsausschüttungen von 2,91 Pence pro Anteil gegenüber 3,49 Pence pro Anteil im Vorjahreszeitraum.

Hochzinsanleihen bieten derzeit historisch niedrige Renditen, was u. a. auf die niedrigeren Kreditkosten zurückzuführen ist, die Unternehmen angesichts der globalen Konjunkturerholung zu zahlen haben. Dies hat im Berichtszeitraum zu einer Reduzierung der monatlichen Ertragsausschüttungen geführt.

Der Fonds lieferte im Berichtszeitraum eine bessere Wertentwicklung als sein Vergleichsindex, blieb jedoch hinter seiner Vergleichsgruppe zurück. Angetrieben wurde die Fondsrendite durch europäische Hochzinsanleihen, während sich das mangelnde Engagement in Schwellenmarktanleihen im ersten Halbjahr 2015 negativ auswirkte.

Performancesteigernde Faktoren

Für die globalen Finanzmärkte waren die zwölf Berichtsmonate ein relativ schwieriger Zeitraum. Von Jahresanfang bis Ende Mai waren die Finanzmärkte noch relativ zuversichtlich, doch in den Sommermonaten trübte sich die Stimmung ein. Zum Jahresende hin war die Entwicklung insbesondere in Europa und den USA schwach.

In der zweiten Jahreshälfte erwies sich die gegenüber dem Vergleichsindex defensive Ausrichtung des Portfolios als vorteilhaft für die relative Rendite. Dank der Vermeidung von Anleihen, die eng mit den sinkenden Öl- und Rohstoffpreisen verbunden sind, sowie von Schwellenmarktstiteln und des allgemeinen US-Hochzinsmarktes war der Fonds gegenüber der allgemeinen Marktabkühlung geschützt. Im Portfolio waren europäische Hochzinsanleihen stärker gewichtet als US-Hochprozentner. Diese US-Titel wurden durch den niedrigen Ölpreis in Mitleidenschaft gezogen, da im US-Hochzinssektor in großem Umfang Energieunternehmen vertreten sind.

Im europäischen Hochzinssegment erwies sich das fehlende Engagement in Abengoa als hilfreich für die relative Rendite, nachdem das spanische Energie- und Umwelttechnikunternehmen im zweiten Halbjahr 2015 seinen Verbindlichkeiten nicht mehr nachkommen konnte. Zu den defensiveren Positionen, die positive Renditebeiträge leisteten, zählten auch das US-Grundstoffunternehmen Trinseo, das französische Unternehmen Domus Tiles, das spanische Automobilunternehmen Antolin, der Betreiber Londoner Freizeitattraktionen Merlin Entertainment sowie das in den USA börsennotierte Unternehmen IMS Health.

Performanceschmälernde Faktoren

In der ersten Jahreshälfte blieb der Fonds hinter seinem Vergleichsindex zurück. Verantwortlich hierfür war primär unsere defensivere Positionierung: Europäische Hochzinsanleihen von Emittenten, die schwerpunktmäßig auf Schwellenmärkten aktiv sind und im Berichtszeitraum eine gute Entwicklung zeigten, waren weniger stark im Portfolio gewichtet. Beeinträchtigt wurde die relative Gesamtrendite im Jahr 2015 überdies durch unser Engagement im kanadischen Unternehmen Pacific Rubiales Energy, das mit dem anhaltenden Ölpreistrückgang zu kämpfen hatte. Diese Position wurde im April aufgelöst.

Etlliche unserer zyklischeren Positionen wirkten sich im Berichtszeitraum ebenfalls negativ auf die Wertentwicklung aus, darunter der britische Automobilbauer Jaguar Landrover. Die Vermeidung von Schwellenmärkten wirkte sich zwar, wie bereits erwähnt, allgemein positiv aus, das fehlende Engagement in mehreren russischen Titeln wie z. B. Gazprom und Rurail erwies sich jedoch als nachteilig für die relative Rendite, da sich die Kurse dieser Unternehmen erholten.

Wesentliche Käufe im Berichtsjahr:

Fiat Chrysler Automobiles 5,25 % 15/04/2023, IMS Health 4,125 % 01/04/2023, Bundesobligation 0,75 % 15/04/2018, Virgin Media Secured Finance 5,125 % 15/01/2025, AA Bond 5,5 % 31/07/2043.

Wesentliche Verkäufe im Berichtsjahr:

William Hill 4,25 % 05/06/2020, GTECH 8,25 % 31/03/2066, Carlson Wagonlit 7,5 % 15/06/2019, Aguila 3 7,875 % 31/01/2018, Reynolds Group Issuer 5,75 % 15/10/2020.

Ausblick

Beginnt nun eine attraktive Phase für Unternehmensanleihen?

In den letzten Quartalen und Jahren wurden die Anleger durch die zugrunde liegende Qualität bzw. die Fundamentalwerte von Unternehmensanleihen angezogen, während die Anleihenbewertungen häufig zu hoch waren und daher allgemein eher abschreckten. Dann änderten sich jedoch die Rahmenbedingungen, sodass Unternehmensanleihen wieder an Attraktivität gewannen. Insbesondere wurden die Renditen von Staatsanleihen der Industrieländer durch Investitionsprogramme gedämpft, die von verschiedenen Zentralbanken und Staaten zur Konjunkturunterstützung ergriffen wurden. In der Folge wurden die Renditen von Unternehmensanleihen allmählich wieder attraktiver. Dies hat unserer Ansicht nach wiederum zu einer Werterhöhung der Kreditmärkte, d. h. der Märkte für Unternehmensanleihen geführt.

Wir haben inzwischen scheinbar einen Punkt erreicht, an dem die Fundamentalwerte weniger attraktiv sind und die Bewertungen hingegen zunehmend attraktiv erscheinen. Für Unternehmensanleihen kann das eine attraktive Phase werden, da sich ihre Fundamentalwerte weiter verschlechtern, dieser Qualitätsverlust jedoch durch die Bewertung zunehmend ausgeglichen wird. Sehr schwache Fundamentalwerte gehen häufig mit sehr attraktiven Bewertungen einher. Unserer Meinung nach ist es nun an der Zeit, das Engagement in Unternehmensanleihen zu erhöhen. Nach einer Schwächephase dürfte jetzt der Zeitpunkt gekommen sein, an dem sich die Märkte wieder erholen, und die Investmentchancen begrenzt sind. Daher scheint sich der Zeitpunkt zu nähern, an dem der Beginn des nächsten Unternehmensanleihezyklus zur Eröffnung von Positionen genutzt werden kann.

Selbst wenn das Timing nicht perfekt ist, dürfte sich die globale Kreditkrise unserer Ansicht nach in naher Zukunft nicht wiederholen. Etwaige Kreditmarktschwächen dürften weniger deutlich ausfallen als in den vorherigen Kreditzyklen, da die Zentralbanken und Regierungen wesentlich schneller reagieren dürften als in der Vergangenheit. Die weltweit führenden Wirtschaften stehen unseres Erachtens zu dicht vor einer Deflation, als dass Zentralbanken und Politiker es zulassen könnten, dass am Markt eine nachhaltige Schwächephase einsetzt.

Insgesamt verfolgen wir angesichts der aktuellen Phase sowohl des Unternehmenszyklus als auch des allgemeinen Wirtschaftswachstumszyklus einen vorsichtigen Ansatz, aufgrund der derzeitigen Bewertungen und Unterstützungsmaßnahmen der Zentralbanken ist unsere Einschätzung jedoch wieder etwas positiver. Die Marktliquidität spielt – wie in allen Phasen anhaltender Volatilität – bei der Portfoliozusammensetzung weiterhin eine wesentliche Rolle. Möglicherweise müssen wir unsere Strategie unter derartigen Marktbedingungen anpassen.

* Quelle: Morningstar, Gesamtertrag, Wiederanlage der Nettoerträge nach Abzug britischer Basis-Einkommensteuer, kein Ausgabeaufschlag, ausschüttende Anteilsklasse (Income-2, Inc-2), nach Abzug von Gebühren in Pfund Sterling. Die Aufwendungen der Anteilsklasse werden dem Kapital belastet. Dies bewirkt, dass die (unter Umständen zu versteuernde) Ausschüttung der Anteilsklasse zunimmt, während sich das Kapital in gleicher Höhe verringert und das künftige Kapital- und Ertragswachstum geringer ausfallen könnte. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann.

** Index (BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index GBP Hedged) und Vergleichsgruppe (der Investment Association £ High Yield Sector) werden lediglich zum Zweck des Performancevergleichs angegeben.
Die hier dargestellten Ansichten beziehen sich auf den Stand von Ende Dezember 2015.

Risiko- und Ertragsprofil*



Dieser Indikator beruht auf historischen Daten und ist nicht unbedingt ein Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds. Es kann nicht garantiert werden, dass die angegebene Risiko- und Ertragskategorie bestehen bleibt, sie kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht „risikofrei“.

Der Wert Ihrer Anlage und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen und es kann nicht garantiert werden, dass Sie Gewinne erzielen; unter Umständen erleiden Sie einen Verlust.

Der Fonds liegt in der Mitte der Risiko- und Ertragsskala. Dies liegt daran, dass er in Anleihen investiert, deren Renditen dazu neigen, im Vergleich zu Geldmarktfonds stärker, aber gegenüber den in Unternehmensaktien investierenden Fonds weniger stark zu schwanken.

Die folgenden Risiken lassen sich vom Risiko- und Ertragsindikator nicht umfänglich erfassen:

Aus dem Kapital bestrittene Gebühren: Die Aufwendungen werden dem Kapitalkonto belastet. Dies führt zu einer Reduzierung des Kapitals und einer Erhöhung der Ertragsausschüttungen in entsprechender Höhe. Dadurch können das zukünftige Kapital- und Ertragswachstum eingeschränkt werden. Der Ertrag ist möglicherweise steuerpflichtig.

Ausfallrisiko: Es besteht das Risiko, dass Emittenten festverzinslicher Wertpapiere wie z. B. Anleihen nicht in der Lage sind, die Zinszahlungen zu leisten oder das von ihnen geliehene Geld zurückzuzahlen. Je niedriger die Kreditqualität eines Emittenten, desto höher ist das Ausfallrisiko und damit das Risiko eines Anlageverlustes.

Kontrahentenrisiko bei Derivatgeschäften: Es besteht das Risiko, dass der Kontrahent (die Gegenpartei) eines Derivatgeschäfts seinen Verpflichtungen gegenüber dem Fonds nicht nachkommt und so für den Fonds einen finanziellen Verlust verursacht.

Derivatrisiko: Der Einsatz von Derivaten kann das Gesamtrisiko des Fonds erhöhen, da sich die Auswirkungen von Gewinnen und Verlusten durch Derivate vervielfachen. Dies kann zu einer Änderung des Fondswerts führen und möglicherweise einen hohen finanziellen Verlust verursachen.

Zinsrisiko: Der Wert von festverzinslichen Anlagen wie z. B. Anleihen fällt in der Regel, wenn die Zinssätze und/oder die Inflation steigen.

Liquiditätsrisiko: Es gibt möglicherweise für bestimmte Investments nicht genügend Käufer oder Verkäufer, wodurch sich der Handel und Abrechnungen mit dem Fonds verzögern und/oder starke Schwankungen im Wert des Fonds entstehen können, was wiederum zu unerwartet hohen finanziellen Verlusten führen kann.

Drittrisiko: Die Tätigkeiten des Fonds hängen von Dritten ab. Wenn es bei Dritten zu operativen Störungen kommt, können Anleger des Fonds durch die Unterbrechung der Fondstätigkeit beeinträchtigt werden oder einen finanziellen Verlust erleiden.

* Das Risiko- und Ertragsprofil ist dem Key Investor Information Document (Wichtige Anlegerinformationen) entnommen. Bitte beachten Sie, dass das Risiko- und Ertragsprofil auf Income-2-Ausschüttungsanteilen der auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklasse „A“ beruht. Die vollständige Liste der Risiken des Fonds ist in Anhang VII des Verkaufsprospekts für die Investec Funds Series ii enthalten.

American Fund

Übersicht des Anlagenbestandes

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
ANLEIHEN 4,48 % (31.12.14: 4,19 %)			
Staatsanleihen			
United States Treasury Note 1 % 31/10/2016	USD 6.533.200	4.418	4,48
ROHSTOFFWERTE 0,84 % (31.12.14: 1,15 %)			
Bergbau			
Kinross Gold	669.164	826	0,84
KONSUMGÜTER 10,18 % (31.12.14: 10,48 %)			
Lebensmittelherstellung			
Leucadia National	97.123	1.120	1,14
Haushaltswaren und Hausbau			
MDC	172.462	2.995	3,04
Procter & Gamble	53.704	2.901	2,94
		5.896	5,98
Güter des persönlichen Bedarfs			
Coach	92.862	2.047	2,08
Avon Products	353.665	971	0,98
		3.018	3,06
VERBRAUCHERDIENSTE 22,93 % (31.12.14: 22,57 %)			
Allgemeiner Einzelhandel			
Wal-Mart Stores	72.486	3.016	3,06
Staples	375.532	2.413	2,45
Abercrombie & Fitch	63.067	1.169	1,19
		6.598	6,70
Medien			
Graham	6.291	2.096	2,13
Cable One	6.291	1.848	1,87
Interpublic	96.800	1.538	1,56
		5.482	5,56
Reisen und Freizeit			
Carnival	136.614	5.074	5,15
International Speedway	158.731	3.691	3,74
Southwest Airlines	59.992	1.755	1,78
		10.520	10,67
FINANZWESEN 15,33 % (31.12.14: 10,97 %)			
Banken			
Washington Federal	232.913	3.807	3,86
Bank of America	273.849	3.151	3,20
Citigroup	81.590	2.879	2,92
		9.837	9,98

Übersicht des Anlagenbestandes (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
Finanzdienstleistungen			
Northern Trust	70.080	3.444	3,49
Real Estate Investment Trusts			
Plum Creek Timber	56.300	1.833	1,86
GESUNDHEITSWESEN 16,33 % (31.12.14: 19,65 %)			
Medizinische Geräte und Dienstleistungen			
Zimmer Biomet	63.779	4.408	4,47
Medtronic	46.101	2.411	2,45
Anthem	17.472	1.662	1,69
		8.481	8,61
Pharmazie und Biotechnologie			
Johnson & Johnson	48.088	3.367	3,42
Merck	64.581	2.320	2,35
Pfizer	87.016	1.922	1,95
		7.609	7,72
INDUSTRIE 3,41 % (31.12.14: 2,72 %)			
Allgemeine Industrie			
3M	26.731	2.740	2,78
Industrietechnik			
Joy Global	72.219	623	0,63
ÖL UND GAS 7,95 % (31.12.14: 6,73 %)			
Öl- und Gasproduktion			
Valero Energy	52.144	2.518	2,55
Zulieferer und Dienstleister der Ölindustrie			
Baker Hughes	108.630	3.355	3,40
Patterson-UTI Energy	191.848	1.968	2,00
		5.323	5,40
TECHNOLOGIE 14,28 % (31.12.14: 14,90 %)			
Software und Computerdienstleistungen			
Microsoft	123.038	4.676	4,74
DST Systems	23.888	1.861	1,89
		6.537	6,63
Technologie-Hardware und -Ausrüstungen			
Motorola Solutions	64.499	3.017	3,06
Cisco Systems	155.640	2.890	2,93
InterDigital	48.096	1.635	1,66
		7.542	7,65
Anlagenbestand		94.365	95,73
Sonstiges Nettovermögen		4.206	4,27
Nettovermögen		98.571	100,00

Sofern nicht anders angegeben, sind die oben aufgeführten Wertpapiere Stammaktien, die an einer Börse amtlich notiert sind.

Asia ex Japan Fund

Übersicht des Anlagenbestandes

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
CHINA 24,31 % (31.12.14: 28,59 %)			
Tencent	516.300	6.851	4,45
China Construction Bank	13.246.100	6.101	3,96
Ping An Insurance	1.110.000	4.156	2,70
NetEase ADR	33.010	4.020	2,61
Baidu ADR	26.796	3.474	2,26
Huaneng Power International	3.216.000	1.868	1,21
Geely Automobile	5.115.000	1.839	1,19
ENN Energy	476.000	1.703	1,11
Dongfeng Motor	1.804.000	1.624	1,06
People's Insurance	4.589.131	1.514	0,98
Jiangsu Expressway	918.000	831	0,54
ANTA Sports Products	418.000	775	0,50
Chongqing Rural Commercial Bank	1.813.000	739	0,48
Sinopharm	272.000	734	0,48
Dali Foods	1.837.000	704	0,46
Anhui Conch Cement	272.500	493	0,32
Real Gold Mining *	1.507.000	-	-
		37.426	24,31
HONGKONG 24,99 % (31.12.14: 16,75 %)			
CK Hutchison	776.500	7.058	4,59
AIA	1.579.600	6.409	4,16
China Mobile	668.000	5.086	3,30
CNOOC	3.965.000	2.782	1,81
Sun Hung Kai Properties	321.825	2.624	1,70
Cheung Kong Property	516.000	2.273	1,48
China Overseas Land & Investment	850.000	2.006	1,30
BOC Hong Kong	956.500	1.965	1,28
Hongkong Land	399.148	1.886	1,23
Guangdong Investment	1.666.000	1.587	1,03
China Resources Power	1.062.000	1.389	0,90
China Traditional Chinese Medicine	2.102.000	959	0,62
WH	2.189.000	823	0,53
PCCW	2.000.000	791	0,51
China Everbright	334.598	518	0,34
CSPC Pharmaceutical	472.000	325	0,21
		38.481	24,99
INDIEN 10,25 % (31.12.14: 15,36 %)			
HCL Technologies	334.972	2.932	1,91
ICICI Bank	993.213	2.642	1,72
ITC	673.168	2.257	1,47
Wipro	317.887	1.820	1,18
Cipla	230.155	1.531	0,99
Oil & Natural Gas	587.075	1.433	0,93
Axis Bank	243.684	1.117	0,73
Aurobindo Pharma	112.339	1.002	0,65
JSW Energy	935.197	811	0,53
Tata Motors	55.721	222	0,14
		15.767	10,25
INDONESIEN 1,45 % (31.12.14: 3,29 %)			
Telekomunikasi Indonesia	14.655.700	2.224	1,45
LUXEMBURG 2,03 % (31.12.14: 0,00 %)			
Investec GSF All China Equity Fund †	291.763	3.125	2,03

Übersicht des Anlagenbestandes (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
MALAYSIA 0,00 % (31.12.14: 0,91 %)			
NIEDERLANDE 0,00 % (31.12.14: 0,61 %)			
PHILIPPINEN 0,73 % (31.12.14: 0,53 %)			
Metropolitan Bank & Trust	974.357	1.125	0,73
SINGAPUR 1,79 % (31.12.14: 1,85 %)			
United Overseas Bank	294.900	2.761	1,79
SÜDKOREA 18,53 % (31.12.14: 13,39 %)			
Samsung Electronics	15.040	10.906	7,09
Korea Electric Power	129.479	3.726	2,42
KB Financial	135.997	2.591	1,68
Kia Motors	69.085	2.091	1,36
Samsung Fire & Marine Insurance	11.330	2.005	1,30
Samsung Life Insurance	28.259	1.789	1,16
Kangwon Land	61.330	1.355	0,88
LG Household & Health Care	2.197	1.326	0,86
Korea Zinc	4.802	1.296	0,84
SK Telecom	7.429	921	0,60
KT&G	8.677	522	0,34
		28.528	18,53
TAIWAN 11,77 % (31.12.14: 13,22 %)			
Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.501.357	7.349	4,77
Hon Hai Precision Industry	2.827.018	4.687	3,05
Fubon Financial	2.814.399	2.599	1,69
E.Sun Financial	3.870.898	1.519	0,99
Silicon Motion Technology ADR	47.338	1.026	0,67
Yuanta Financial	3.736.958	929	0,60
		18.109	11,77
THAILAND 1,42 % (31.12.14: 3,36 %)			
Bangkok Bank	383.900	1.112	0,72
Siam Cement	126.200	1.079	0,70
		2.191	1,42
USA 0,00 % (31.12.14: 0,97 %)			
Anlagenbestand		149.737	97,27
Sonstiges Nettovermögen		4.199	2,73
Nettovermögen		153.936	100,00

Sofern nicht anders angegeben, sind die oben aufgeführten Wertpapiere Stammaktien, die an einer Börse amtlich notiert sind.

Bei den als ADR ausgewiesenen Titeln handelt es sich um „American Depository Receipts“, d. h. um auf US-Dollar lautende Hinterlegungsscheine von US-amerikanischen Depotbanken.

* Von der Notierung ausgesetzte Wertpapiere

† Eine mit dem Fonds verbundene Partei

Global Energy Fund

Übersicht des Anlagenbestandes

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
AUSTRALIEN 0,00 % (31.12.14: 1,92 %)			
BRASILIEN 0,00 % (31.12.14: 1,48 %)			
KANADA 13,28 % (31.12.14: 14,39 %)			
Suncor Energy	107.528	1.868	3,07
Canadian Natural Resources	80.608	1.187	1,95
TransCanada	53.581	1.177	1,93
Encana	284.005	924	1,52
Cenovus Energy	106.220	897	1,47
Gibson Energy	132.442	880	1,44
MEG Energy	178.653	671	1,10
Canadian Solar	25.202	487	0,80
		8.091	13,28
CHINA 3,37 % (31.12.14: 1,75 %)			
CNOOC	2.383.000	1.672	2,74
Xinjiang Goldwind Science & Technology	295.600	382	0,63
		2.054	3,37
FRANKREICH 4,18 % (31.12.14: 2,70 %)			
TOTAL	83.333	2.544	4,18
HONGKONG 0,90 % (31.12.14: 0,00 %)			
China High Speed Transmission Equipment	616.000	334	0,55
China Singyes Solar Technologies	441.757	214	0,35
		548	0,90
INDIEN 1,34 % (31.12.14: 0,00 %)			
Oil & Natural Gas	333.819	815	1,34
IRLAND 1,62 % (31.12.14: 0,99 %)			
Weatherford International	177.217	985	1,62
ITALIEN 2,53 % (31.12.14: 0,00 %)			
Eni	152.170	1.544	2,53
JERSEY 0,00 % (31.12.14: 1,61 %)			
NORWEGEN 2,82 % (31.12.14: 1,60 %)			
Statoil	181.321	1.717	2,82
RUSSLAND 2,24 % (31.12.14: 1,38 %)			
Lukoil ADR	37.213	804	1,32
Gazprom ADR	227.796	561	0,92
		1.365	2,24
GROSSBRITANNIEN 14,39 % (31.12.14: 10,66 %)			
Royal Dutch Shell 'B' Shares	272.476	4.215	6,92
BG	279.982	2.770	4,55
BP	502.056	1.782	2,92
		8.767	14,39

Übersicht des Anlagenbestandes (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
USA 51,50 % (31.12.14: 58,69 %)			
Chevron	46.382	2.820	4,63
Exxon Mobil	51.858	2.734	4,49
Occidental Petroleum	49.964	2.259	3,71
ConocoPhillips	67.891	2.135	3,50
Phillips 66	36.047	1.995	3,27
Anadarko Petroleum	56.271	1.837	3,02
EOG Resources	38.351	1.827	3,00
Schlumberger	38.224	1.796	2,95
Noble Energy	73.904	1.606	2,64
Hess	44.237	1.438	2,36
Marathon Oil	151.925	1.269	2,08
Marathon Petroleum	34.590	1.220	2,00
Valero Energy	24.970	1.206	1,98
Kinder Morgan	116.505	1.144	1,88
Pioneer Natural Resources	11.486	964	1,58
First Solar	17.459	789	1,29
Halliburton	29.607	682	1,12
Cabot Oil & Gas	58.142	667	1,09
SunPower	32.346	663	1,09
Range Resources	42.158	653	1,07
Laredo Petroleum	114.749	608	1,00
US Silica	43.567	541	0,89
Whiting Petroleum	89.903	524	0,86
		31.377	51,50
Anlagenbestand		59.807	98,17
Sonstiges Nettovermögen		1.113	1,83
Nettovermögen		60.920	100,00

Sofern nicht anders angegeben, sind die oben aufgeführten Wertpapiere Stammaktien, die an einer Börse amtlich notiert sind.

Bei den als ADR ausgewiesenen Titeln handelt es sich um „American Depository Receipts“, d. h. um auf US-Dollar lautende Hinterlegungsscheine von US-amerikanischen Depotbanken.

Global Strategic Equity Fund

Übersicht des Anlagenbestandes

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
AUSTRALIEN 0,00 % (31.12.14: 1,02 %)			
ÖSTERREICH 0,00 % (31.12.14: 0,38 %)			
BELGIEN 3,32 % (31.12.14: 2,37 %)			
bpost	596.104	9.955	1,75
KBC	209.514	8.926	1,57
		18.881	3,32
BRASILIEN 0,70 % (31.12.14: 0,00 %)			
Itau Unibanco ADR	900.169	3.985	0,70
KANADA 0,86 % (31.12.14: 1,23 %)			
Valeant Pharmaceuticals International	70.705	4.880	0,86
CHINA 6,78 % (31.12.14: 5,41 %)			
Shanghai Jahwa United	1.953.400	7.917	1,39
Shanghai International Air	2.558.100	7.763	1,36
China Construction Bank	14.781.000	6.808	1,20
Kweichow Moutai	285.450	6.394	1,12
New China Life Insurance	1.993.100	5.657	0,99
Anhui Conch Cement	2.265.000	4.102	0,72
		38.641	6,78
DÄNEMARK 1,27 % (31.12.14: 0,92 %)			
Novo Nordisk	182.938	7.210	1,27
FRANKREICH 2,77 % (31.12.14: 2,42 %)			
Teleperformance	175.658	9.978	1,75
Cap Gemini	93.134	5.822	1,02
		15.800	2,77
DEUTSCHLAND 2,05 % (31.12.14: 3,50 %)			
Evonik Industries	294.346	6.619	1,16
OSRAM Licht	177.164	5.072	0,89
		11.691	2,05
HONGKONG 1,72 % (31.12.14: 1,47 %)			
China Traditional Chinese Medicine	16.248.000	7.413	1,30
CNOOC	3.420.000	2.400	0,42
		9.813	1,72
ISRAEL 0,76 % (31.12.14: 0,00 %)			
Mellanox Technologies	150.300	4.309	0,76
ITALIEN 1,06 % (31.12.14: 0,00 %)			
Poste Italiane	1.153.054	6.018	1,06
JAPAN 16,21 % (31.12.14: 10,30 %)			
Nippon Telegraph & Telephone	341.300	9.252	1,63
Japan Airlines	367.900	8.983	1,58
Japan Tobacco	296.000	7.419	1,30
Sekisui House	644.900	7.386	1,30
KDDI	402.000	7.105	1,25
Fuji Heavy Industries	242.000	6.818	1,20
Sumitomo Chemical	1.716.000	6.743	1,18
Sompo Japan Nipponkoa	268.600	6.038	1,06
SCREEN	1.143.000	5.754	1,01
Sumitomo Electric Industries	580.300	5.606	0,99

Übersicht des Anlagenbestandes (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
JAPAN 16,21 % (31.12.14: 10,30 %) (Fortsetzung)			
Resona	1.670.700	5.536	0,97
Sumitomo Mitsui Financial	209.600	5.412	0,95
Fuji Electric	1.870.000	5.357	0,94
Komatsu	433.900	4.844	0,85
		92.253	16,21
MALAYSIA 0,88 % (31.12.14: 1,13 %)			
Tenaga Nasional	2.412.400	5.028	0,88
MONACO 0,77 % (31.12.14: 0,00 %)			
Scorpio Tankers	821.523	4.380	0,77
NIEDERLANDE 5,86 % (31.12.14: 4,37 %)			
ING	1.021.552	9.413	1,65
Mylan	188.073	6.927	1,22
NN	281.344	6.754	1,19
ASM International	194.871	5.179	0,91
NXP Semiconductors	87.689	5.073	0,89
		33.346	5,86
NORWEGEN 0,00 % (31.12.14: 0,86 %)			
PUERTO RICO 1,79 % (31.12.14: 1,57 %)			
Popular	528.500	10.164	1,79
RUSSLAND 0,70 % (31.12.14: 0,78 %)			
MMC Norilsk Nickel ADR	469.405	3.982	0,70
SCHWEDEN 0,00 % (31.12.14: 0,62 %)			
SCHWEIZ 0,00 % (31.12.14: 4,15 %)			
TAIWAN 1,42 % (31.12.14: 1,81 %)			
Novatek Microelectronics	1.743.000	4.619	0,81
Largan Precision	75.000	3.482	0,61
		8.101	1,42
TÜRKEI 0,83 % (31.12.14: 1,09 %)			
Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim *	7.841.494	4.710	0,83
GROSSBRITANNIEN 2,07 % (31.12.14: 0,87 %)			
BT	1.950.523	9.207	1,62
BHP Billiton	341.117	2.573	0,45
		11.780	2,07
USA 45,68 % (31.12.14: 51,31 %)			
Citigroup	396.805	14.002	2,46
AmerisourceBergen	196.322	13.915	2,44
Thermo Fisher Scientific	140.697	13.565	2,38
Activision Blizzard	481.917	12.820	2,25
UnitedHealth	148.401	11.906	2,09
Chemed	115.478	11.822	2,08
Tyson Foods	308.886	11.210	1,97
Priceline	12.032	10.462	1,84
AT&T	384.511	9.009	1,58
Zimmer Biomet	122.569	8.472	1,49
Vantiv	260.172	8.348	1,47
Macy's	321.649	7.677	1,35
CBS	240.453	7.588	1,33
Valero Energy	147.275	7.111	1,25
SYNNEX	109.569	6.857	1,20
Quest Diagnostics	130.990	6.340	1,11
Visteon	80.789	6.329	1,11
American International	148.251	6.250	1,10
Jones Lang LaSalle	53.669	5.749	1,01
PayPal	232.917	5.732	1,01
eBay	302.302	5.659	0,99
Hewlett Packard Enterprise	537.891	5.543	0,97
Goldman Sachs	44.385	5.452	0,96

Übersicht des Anlagenbestandes (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
USA 45,68 % (31.12.14: 51,31 %) (Fortsetzung)			
Ally Financial	431.860	5.429	0,95
Lincoln National	152.264	5.223	0,92
Voya Financial	203.685	5.123	0,90
ARRIS	245.725	5.109	0,90
ON Semiconductor	725.217	4.865	0,85
Synaptics	82.931	4.550	0,80
Generac	212.108	4.371	0,77
Cash America International	214.530	4.311	0,76
EMC	243.948	4.236	0,74
Marathon Petroleum	112.426	3.966	0,70
Hess	118.131	3.840	0,67
Time	355.113	3.712	0,65
Gap	211.546	3.602	0,63
		260.155	45,68
Anlagenbestand		555.127	97,50
Sonstiges Nettovermögen		14.243	2,50
Nettovermögen		569.370	100,00

* REIT (Real Estate Investment Trust)

Sofern nicht anders angegeben, sind die oben aufgeführten Wertpapiere Stammaktien, die an einer Börse amtlich notiert sind. Bei den als ADR ausgewiesenen Titeln handelt es sich um „American Depository Receipts“, d. h. um auf US-Dollar lautende Hinterlegungsscheine von US-amerikanischen Depotbanken.

Monthly High Income Fund

Übersicht des Anlagenbestandes

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
ORGANISMEN FÜR GEMEINSAME ANLAGEN 0,00 % (31.12.14: 1,04 %)			
ANLEIHEN 96,10 % (31.12.14: 95,98 %)			
UNTERNEHMENSANLEIHEN MIT FÄLLIGKEIT 0 BIS 5 JAHRE 15,68 % (31.12.14: 32,55 %)			
Wind Acquisition Finance 6,5 % 30/04/2020	USD 2.728.000	1.928	1,71
Vougeot Bidco 7,875 % 15/07/2020	GBP 1.400.000	1.471	1,30
Smurfit Kappa Acquisitions 4,875 % 15/09/2018	USD 2.110.000	1.437	1,27
TVN Finance III 7,375 % 15/12/2020	EUR 1.760.000	1.394	1,23
Play Finance 1 6,5 % 01/08/2019	EUR 1.650.000	1.264	1,12
Brakes Capital 7,125 % 15/12/2018	GBP 1.200.000	1.233	1,09
Sabine Pass LNG 6,5 % 01/11/2020	USD 1.800.000	1.177	1,04
Nexans 4,25 % 19/03/2018	EUR 1.500.000	1.150	1,02
Caesars Entertainment Resort Properties 8 % 01/10/2020	USD 1.470.000	942	0,83
APX 6,375 % 01/12/2019	USD 1.430.000	910	0,81
Lafarge 5,5 % 16/12/2019	EUR 1.015.000	875	0,77
Perstorp 9 % 15/05/2017	EUR 1.170.000	862	0,76
Meccanica Holdings USA 6,25 % 15/07/2019	USD 1.100.000	805	0,71
TeamSystem 7,375 % 15/05/2020	EUR 1.050.000	798	0,71
Interoute Finco 7,375 % 15/10/2020	EUR 872.000	669	0,59
Lock (FRN) 5,5 % 15/08/2020	EUR 546.000	403	0,36
Frontier Communications 7,125 % 15/03/2019	USD 500.000	336	0,30
Glencore Finance Dubai 1,75 % 19/05/2016	EUR 100.000	72	0,06
		17.726	15,68
UNTERNEHMENSANLEIHEN MIT FÄLLIGKEIT 5 BIS 15 JAHRE 74,81 % (31.12.14: 52,77 %)			
Ardagh Packaging Finance 4,25 % 15/01/2022	EUR 3.380.000	2.503	2,22
Telecom Italia 3,25 % 16/01/2023	EUR 2.970.000	2.205	1,95
Tesco 6,125 % 24/02/2022	GBP 2.060.000	2.152	1,91
Dufry Finance 4,5 % 01/08/2023	EUR 2.780.000	2.120	1,88
Belden 5,5 % 15/04/2023	EUR 2.830.000	2.098	1,86
Valeant Pharmaceuticals International 4,5 % 15/05/2023	EUR 3.140.000	1.997	1,77
Ineos Finance 4 % 01/05/2023	EUR 2.740.000	1.919	1,70
Owens-Brockway Glass Container 5 % 15/01/2022	USD 2.920.000	1.916	1,70
Ephios Bondco 6,25 % 01/07/2022	EUR 2.365.000	1.804	1,60
SIG Combibloc 7,75 % 15/02/2023	EUR 2.280.000	1.744	1,54
Crown European 3,375 % 15/05/2025	EUR 2.483.000	1.703	1,51
Schaeffler Finance 4,75 % 15/05/2021	USD 2.432.000	1.654	1,46
SoftBank 4,75 % 30/07/2025	EUR 2.239.000	1.598	1,41
Moy Park Bondco 6,25 % 29/05/2021	GBP 1.550.000	1.579	1,40
Vereit Operating Partnership 4,6 % 06/02/2024	USD 2.380.000	1.518	1,34
HomeVi 6,875 % 15/08/2021	EUR 1.940.000	1.500	1,33
Trinseo Materials Finance 6,375 % 01/05/2022	EUR 2.041.000	1.486	1,32
Alliance Automotive Finance 6,25 % 01/12/2021	EUR 1.842.000	1.416	1,25
Altice Financing 6,625 % 15/02/2023	USD 2.090.000	1.393	1,23
Scientific Games International 7 % 01/01/2022	USD 2.150.000	1.367	1,21
Rexel 3,25 % 15/06/2022	EUR 1.880.000	1.361	1,21
MEDNAX 5,25 % 01/12/2023	USD 1.980.000	1.349	1,19
Telenet Finance VI Luxembourg 4,875 % 15/07/2027	EUR 1.900.000	1.342	1,19
CE Energy 7 % 01/02/2021	EUR 1.810.000	1.338	1,18
IMS Health 4,125 % 01/04/2023	EUR 1.822.000	1.304	1,15
Unitymedia 3,75 % 15/01/2027	EUR 1.990.000	1.262	1,12
ZF North America Capital 2,75 % 27/04/2023	EUR 1.800.000	1.261	1,12
First Hydro Finance 9 % 31/07/2021	GBP 950.000	1.235	1,09
Monitchem HoldCo 3 5,25 % 15/06/2021	EUR 1.690.000	1.234	1,09
Infor US 5,75 % 15/05/2022	EUR 1.880.000	1.232	1,09
Equinix 5,875 % 15/01/2026	USD 1.750.000	1.212	1,07
Fiat Chrysler Automobiles 5,25 % 15/04/2023	USD 1.838.000	1.211	1,07
Virgin Media Secured Finance 5,125 % 15/01/2025	GBP 1.250.000	1.186	1,05
Entertainment One 6,875 % 15/12/2022	GBP 1.189.000	1.183	1,05

VERMÖGEN	BESTAND	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
UNTERNEHMENSANLEIHEN MIT FÄLLIGKEIT 5 BIS 15 JAHRE 74,81 % (31.12.14: 52,77 %) (Fortsetzung)			
VWR Funding 4,625 % 15/04/2022	EUR 1.638.000	1.173	1,04
HCA 5 % 15/03/2024	USD 1.740.000	1.173	1,04
Jaguar Land Rover Automotive 3,875 % 01/03/2023	GBP 1.250.000	1.170	1,04
Elis 3 % 30/04/2022	EUR 1.598.000	1.150	1,02
SPCM 2,875 % 15/06/2023	EUR 1.600.000	1.124	1,00
Lennar 4,875 % 15/12/2023	USD 1.668.000	1.114	0,99
Tenet Healthcare 4,5 % 01/04/2021	USD 1.680.000	1.078	0,95
TA Manufacturing 3,625 % 15/04/2023	EUR 1.510.000	1.073	0,95
New Look Secured Issuer 6,5 % 01/07/2022	GBP 1.040.000	1.030	0,91
Kirk Beauty One 8,75 % 15/07/2023	EUR 1.290.000	975	0,86
Frontier Communications 11 % 15/09/2025	USD 1.430.000	958	0,85
LSF9 Balta Issuer 7,75 % 15/09/2022	EUR 1.235.000	948	0,84
Goodyear Dunlop Tires Europe 3,75 % 15/12/2023	EUR 1.256.000	936	0,83
DaVita HealthCare Partners 5 % 01/05/2025	USD 1.440.000	931	0,82
First Data 7 % 01/12/2023	USD 1.380.000	930	0,82
Petrobras Global Finance 4,75 % 14/01/2025	EUR 2.000.000	919	0,81
Neptune Finco 10,125 % 15/01/2023	USD 1.285.000	904	0,80
Numericable-SFR 6,25 % 15/05/2024	USD 1.370.000	874	0,77
Ziggo Secured Finance 3,75 % 15/01/2025	EUR 1.275.000	865	0,77
Darling Global Finance 4,75 % 30/05/2022	EUR 1.210.000	858	0,76
Europcar 5,75 % 15/06/2022	EUR 1.080.000	823	0,73
Garfunkelux Holdco 3 7,5 % 01/08/2022	EUR 1.074.000	808	0,72
Grupo Antolin Dutch 5,125 % 30/06/2022	EUR 1.040.000	793	0,70
Horizon Holdings III 5,125 % 01/08/2022	EUR 930.000	704	0,62
Cabot Financial Luxembourg II (FRN) 5,875 % 15/11/2021	EUR 960.000	701	0,62
UPCB Finance IV 4 % 15/01/2027	EUR 1.000.000	698	0,62
New Look Senior Issuer 8 % 01/07/2023	GBP 700.000	679	0,60
Garfunkelux Holdco 2 11 % 01/11/2023	GBP 654.000	657	0,58
KLX 5,875 % 01/12/2022	USD 1.000.000	638	0,57
Boparan Finance 5,5 % 15/07/2021	GBP 720.000	637	0,56
Taylor Morrison Communities 5,875 % 15/04/2023	USD 920.000	615	0,54
AerCap Ireland Capital 4,625 % 01/07/2022	USD 900.000	613	0,54
Schaeffler Finance 3,25 % 15/05/2025	EUR 830.000	594	0,53
Ball 4,375 % 15/12/2023	EUR 596.000	450	0,40
Petrobras Global Finance 4,25 % 02/10/2023	EUR 1.009.000	450	0,40
Douglas 6,25 % 15/07/2022	EUR 480.000	370	0,33
T-Mobile USA 6,5 % 15/01/2026	USD 371.000	251	0,22
Lock 7 % 15/08/2021	EUR 320.000	244	0,22
Greif Nevada 7,375 % 15/07/2021	EUR 237.000	202	0,18
		84.492	74,81
UNTERNEHMENSANLEIHEN MIT FÄLLIGKEIT VON MEHR ALS 15 JAHREN 5,61 % (31.12.14: 10,66 %)			
Enel 5 % 15/01/2075	EUR 2.750.000	2.113	1,87
AA Bond 5,5 % 31/07/2043	GBP 1.189.000	1.128	1,00
CPUK Finance 7 % 28/02/2042	GBP 1.100.000	1.118	0,99
Telefonica Europe 5 % Perpetual	EUR 1.400.000	1.035	0,92
Volkswagen International Finance 2,5 % Perpetual	EUR 1.000.000	636	0,56
Solvay Finance 5,118 % Perpetual	EUR 415.000	303	0,27
		6.333	5,61
BARSICHERHEITEN 0,00 % (31.12.14: 0,37 %)			
DERIVATE – CREDIT DEFAULT SWAPS (0,09 %) (31.05.15: (0,33 %))			
Markit iTraxx Europe Crossover Series 24 20/12/2020	1.580.000	(94)	(0,09)
DERIVATE – FUTURES 0,00 % (31.12.14: 0,00 %)			
DEVISENTERMINKONTRAKTE (1,73 %) (31.05.15: (0,48 %))			
18.772.043 EUR für 13.639.364 GBP gekauft Abrechnung 16.03.2016		182	0,16
105.943.448 EUR für 76.490.872 GBP verkauft Abrechnung 16.03.2016		(1.515)	(1,34)
3.670.000 USD für 2.433.668 GBP gekauft Abrechnung 16.03.2016		43	0,04
47.453.000 USD für 31.352.974 GBP verkauft Abrechnung 16.03.2016		(666)	(0,59)
		(1.956)	(1,73)
Anlagenbestand*		106.501	94,28
Sonstiges Nettovermögen		6.461	5,72
Nettovermögen		112.962	100,00

* Einschl. derivative Verbindlichkeiten.

Sofern nicht anders angegeben, werden festverzinsliche Wertpapiere an einer regulierten Börse gehandelt. Als „FRN“ ausgewiesene Titel sind Floating Rate Notes, d. h. Schuldinstrumente mit einer variablen Verzinsung, die in der Regel auf einem marktüblichen Referenzzinssatz wie dem LIBOR basiert.

Die CDS- und Devisenterminkontrakte sind nicht notiert.

Portfolioanalyse

zum 31. Dezember 2015

VERMÖGEN	31.12.2015		31.12.2014	
	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
Anleihen	108.551	96,10	139.037	95,98
Barsicherheiten	–	–	530	0,37
Derivate	(94)	(0,09)	(467)	(0,33)
Organismen für gemeinsame Anlagen	–	–	1.505	1,04
Devisenterminkontrakte	(1.956)	(1,73)	693	0,48
Sonstiges Nettovermögen	6.461	5,72	3.568	2,46
Nettovermögen	112.962	100,00	144.866	100,00

AUFTEILUNG NACH RATING*	31.12.2015		31.12.2014	
	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)	MARKTWERT (£'000)	ANTEIL AM NETTO- VERMÖGEN (%)
BBB	2.818	2,48	9.882	6,83
BB	53.304	47,22	61.880	42,71
B	46.212	40,91	67.275	46,44
CCC	6.217	5,49	–	–
Anleihen, insgesamt	108.551	96,10	139.037	95,98

* Bei den Ratings von Anleihen handelt es sich um Schätzungen durch Investec.

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Bevollmächtigter Verwalter („ACD“) von Investec Funds Series ii („die Gesellschaft“) ist Investec Fund Managers Limited. Der ACD ist alleiniger Direktor der Gesellschaft.

Status

Die Gesellschaft ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die in England und Wales gegründet wurde und unter der Eintragsnummer IC125 eingetragen ist. Sie wurde von der britischen Finanzaufsichtsbehörde Financial Conduct Authority („FCA“) mit Wirkung zum 7. September 2001 autorisiert.

Die Gesellschaft ist als Umbrellafonds strukturiert, d. h. der ACD kann mit Genehmigung der FCA jederzeit verschiedene Teilfonds (die „Fonds“) gründen. Die Gesellschaft umfasst derzeit fünf Fonds.

Die Gesellschaft (und damit die Fonds) wurde von der FCA genehmigt, da sie die Voraussetzungen zur Ausübung von Rechten, die durch die Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften für Organismen für die gemeinsame Anlage in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“) vorgesehen sind, erfüllt. Die Dauer der Gesellschaft ist nicht begrenzt.

Das Vermögen jedes Fonds wird gesondert von dem Vermögen der übrigen Fonds verwaltet und jeweils gemäß den für ihn geltenden Anlagezielen und der entsprechenden Anlagepolitik angelegt. Die Anlage der Vermögenswerte der einzelnen Fonds muss dem „Collective Investment Scheme („COLL“) Sourcebook“ der FCA sowie den Anlagezielen und der Anlagepolitik des jeweiligen Fonds entsprechen.

Jeder Fonds hat ein spezielles Portfolio, dem die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des jeweiligen Fonds zugerechnet werden.

Soweit es die Anteilshaber betrifft, wird jeder Fonds als separate Rechtseinheit behandelt.

Die Fonds sind nach englischem Recht eigenständige Sondervermögen. Die Vermögenswerte eines Fonds gehören ausschließlich dem betreffenden Fonds. Die Vermögenswerte eines Fonds dürfen nicht (direkt oder indirekt) zur Erfüllung der Verbindlichkeiten von bzw. Ansprüchen gegenüber sonstigen Personen oder Körperschaften einschließlich der Gesellschaft und anderer Fonds genutzt oder für derartige Zwecke verfügbar gemacht werden.

Vorbehaltlich des Vorstehenden werden jedem Fonds die Verbindlichkeiten, Aufwendungen, Kosten und Auslagen der Gesellschaft, die diesem Fonds zurechenbar sind, belastet. Innerhalb des jeweiligen Fonds werden die Auslagen auf die Anteilsklassen entsprechend den für diese Anteilsklassen geltenden Emissionsbedingungen aufgeteilt. Sämtliche Vermögenswerte, Verbindlichkeiten, Aufwendungen, Kosten und Gebühren, die mehr als einem Fonds zuzurechnen sind, können vom ACD in einer nach seiner Ansicht für die Anteilshaber der Gesellschaft grundsätzlich fairen Art und Weise umverteilt werden. Dies erfolgt in der Regel im Verhältnis zum Nettoinventarwert der betreffenden Fonds. Anteilshaber haften nicht für die Schulden der Gesellschaft.

Relevanter Rechnungszeitraum

Der vorliegende Abschluss bezieht sich auf den Rechnungszeitraum vom 1. Januar 2015 bis zum 31. Dezember 2015.

Änderungen im Rechnungszeitraum

Änderungen nach vorgeschriebener Bekanntmachung:

Nach Rücksprache mit der Depotbank und in Übereinstimmung mit den Anforderungen von Abschnitt 4.3 des COLL wurden die Anteilshaber über Folgendes in Kenntnis gesetzt:

- (1) Die am 30. Januar 2015 beschlossene Umbenennung der derzeitigen ausschüttenden Anteilsklassen von „income“ („Inc“) in „income 2“ („Inc-2“) tritt bezüglich des Monthly High Income Fund mit Wirkung vom 6. April 2015 in Kraft. Zwar wurde die Anteilsklasse umbenannt, die Verrechnung der Gebühren und Aufwendungen der Anteilsklasse mit dem Kapitalwert der Anteilsklasse erfolgt jedoch unverändert. Bezüglich der aktuellen Anteilshaber von Thesaurierungsanteilen („Acc“) werden mit Wirkung vom 6. April 2015 die Gebühren und Aufwendungen zunächst aus dem erwirtschafteten Ertrag statt dem Kapitalwert der Anteilsklasse bezahlt. Sollte der Ertrag nicht ausreichen, wird die Differenz aus dem Kapitalwert der Anteilsklasse gezahlt.

- (2) Am 30. Juli 2015 wurde über die Änderung der Grenzen für Organismen für die gemeinsame Anlage informiert. Der American Fund, der Asia ex Japan Fund, der Global Energy Fund, der Global Strategic Equity Fund und der Monthly High Income Fund durften zuvor nur bis zu 5 Prozent ihres Vermögenswerts in andere Fonds investieren. Mit Wirkung zum 5. Oktober 2015 wurde diese Grenze auf 10 Prozent erhöht, sodass diese Fonds nun den übrigen OEIC-Fonds von Investec entsprechen; und
- (3) Am 30. Juli 2015 wurde über die Aufhebung des Ausgabeaufschlags für alle Anteilsklassen des Fonds mit Wirkung zum 5. Oktober 2015 informiert.

Sonstige wesentliche Änderungen

Umwandlung von Anteilsklassen

Unter der Voraussetzung, dass dies im Interesse der Anteilhaber liegt, kann es, sofern dies nach dem Ermessen des ACD für Abrechnungszwecke erforderlich ist, bei der Umwandlung von Anteilsklassen innerhalb desselben Fonds erforderlich sein, die Umsetzung dieser Umwandlung auf einen späteren Bewertungszeitpunkt oder letztendlich auf den Bewertungszeitpunkt unmittelbar nach dem Ende des Rechnungszeitraums des betreffenden Fonds zu verschieben. Ist eine solche Verschiebung erforderlich, wird der ACD die Anteilhaber informieren, eine schnellstmögliche Umwandlung beantragen und mit den Anteilhabern den Zeitpunkt für die Umsetzung der Umwandlung erörtern.

Weitere Änderungen

In Einklang mit CASS wendet der ACD mit Wirkung vom 1. Juni 2015 in Bezug auf Zeichnungen und Rücknahmen das Prinzip „Delivery versus Payment Exemption“ (Ausnahmeregelung von dem Prinzip „Lieferung gegen Zahlung“) an. Die DvP-Ausnahmeregelung gestattet dem ACD zwei kleine Zeiträume, in denen der ACD die Gelder des Anteilhabers abrechnen kann, ohne sie in einem Kundengeldkonto zu halten (wie in CASS beschrieben, ist dies ein Konto, das die Rechte des Anteilhabers an dessen Geld wahrt). Kurzgesagt geht es bei diesen Ausnahmen um Folgendes:

- (1) Stellt der Anteilhaber dem ACD bei Zeichnungen von Fondsanteilen das Geld zu einem früheren Zeitpunkt als dem entsprechenden Abrechnungstag für die Anteile zur Verfügung, wird das Geld auf dem Unternehmensbankkonto des ACD gehalten und auf ein Kundengeldkonto oder den entsprechenden Fonds spätestens am Ende des Geschäftstags transferiert, nachdem der ACD das Geld vom Anteilhaber erhalten hat; oder
- (2) erhält der ACD bei Rücknahmen von Fondsanteilen vom Fonds Geld, um den Anteilhaber für die zurückgenommenen Anteile zu bezahlen, kann dieses Geld auf einem Unternehmensbankkonto gehalten werden, bis es an den Anteilhaber gezahlt wird, und falls der ACD das Geld nicht spätestens am Ende des Geschäftstages nach Erhalt vom Fonds an den Anteilhaber zahlt, wird das Geld auf ein Kundengeldkonto transferiert. Normalerweise würde der ACD den Betrag an den Anteilhaber nur innerhalb dieses Zeitraums zahlen, wenn der ACD unverzüglich nach Erhalt der Gelder vom Fonds die ausgefüllten Rückgabedokumente vom Anteilhaber erhalten hat.

Mit Wirkung vom April 2015 gab es einen Wechsel des Wirtschaftsprüfers von KPMG Audit plc nach KPMG LLP.

Anne Gallagher, Domenico Ferrini und John Green schieden mit Wirkung vom Mai 2015 als Verwaltungsratsmitglied aus.

Adam Fletcher und John McNab wurden mit Wirkung vom Mai 2015 zum Verwaltungsratsmitglied ernannt.

Bezüglich des Global Strategic Equity Fund wurde mit Wirkung vom 29. Januar 2015 die Shanghai Stock Exchange als ein geeigneter Wertpapiermarkt in den Prospekt aufgenommen.

Es gab keine anderen grundlegenden Änderungen bei den Fonds, die einer Genehmigung durch die Anteilhaber bedürfen, sowie auch keine anderen wesentlichen Änderungen im Betrieb der Fonds, die vorab anzukündigen sind.

K. McFarland
Direktor des ACD
24. Februar 2016

D. Aird
Direktor des ACD

Erklärung zu den Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters (ACD)

Der ACD ist dafür verantwortlich, die Gesellschaft im Einklang mit ihrer Satzung, dem Verkaufsprospekt und den Bestimmungen zu führen. Nach dem von der Financial Conduct Authority (ehemals Financial Services Authority) herausgegebenen Collective Investment Schemes Sourcebook ist der ACD dazu verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Bericht und Abschluss zu erstellen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Lage der Gesellschaft, ihrer Erträge und Ausgaben sowie ihres Gewinns oder Verlusts im Berichtszeitraum vermittelt.

Der ACD bestätigt, dass bei der Erstellung des Berichts und Abschlusses für das Jahr zum 31. Dezember 2015 konsequent geeignete Rechnungslegungsverfahren angewendet und mit angemessener Sorgfalt Beurteilungen und Schätzungen vorgenommen wurden. Der Bericht und der Abschluss entsprechen den Anforderungen der von der Investment Management Association (IMA) herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Financial Statements of Authorised Funds“). Darüber hinaus bestätigt der ACD, dass geeignete Bewertungsansätze angewendet wurden und der Bericht und der Abschluss unter der Annahme der Fortführung der Geschäfte („Going Concern“) erstellt wurde.

Der ACD ist für die Führung ordnungsgemäßer Abrechnungsunterlagen, den Schutz der Vermögenswerte der Gesellschaft und somit für die Ergreifung angemessener Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmäßigkeiten verantwortlich.

Der Bericht und der Abschluss werden auf der von Investec Asset Management Limited („Investec“) unterhaltenen Webseite unter www.investecassetmanagement.com veröffentlicht. Die Pflege und inhaltliche Richtigkeit der von Investec oder einer ihrer Tochtergesellschaften unterhaltenen Webseite unterliegt im Hinblick auf die Gesellschaft der Verantwortung von Investec. Bei den durch die Rechnungsprüfer durchgeführten Prüfungen werden die Pflege und inhaltliche Richtigkeit dieser Webseite nicht in Betracht gezogen. Demzufolge übernehmen die Rechnungsprüfer keine Verantwortung für Änderungen, die am Abschluss nach seiner erstmaligen Veröffentlichung auf der Webseite vorgenommen wurden. Die Nutzer dieser Webseite werden darauf hingewiesen, dass die in Großbritannien für die Erstellung und Zurverfügungstellung von Abschlüssen geltende Gesetzgebung von der gesetzlichen Bestimmung in ihrem Land abweichen kann.

Aufgaben der Depotbank

Aufgaben der Depotbank im Hinblick auf die Gesellschaft bzw. Bericht der Depotbank an die Anteilsinhaber von Investec Funds Series ii für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Die Depotbank ist für die Verwahrung sämtlicher ihr anvertrauter Vermögenswerte der Gesellschaft (abgesehen von greifbarem, beweglichem Vermögen) verantwortlich. Die Depotbank ist verpflichtet, mit angemessener Sorgfalt darüber zu wachen, dass die Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem „Collective Investment Schemes Sourcebook“ (COLL) der Financial Conduct Authority, den Open-Ended Investment Companies Regulations von 2001 (SI 2001/1228) (den OEIC-Bestimmungen) sowie in Übereinstimmung mit der Satzung der Gesellschaft geführt wird. Die vorgenannten Bestimmungen finden Anwendung sowohl in Bezug auf die Wertermittlung der Anteile und den Handel mit Anteilen an der Gesellschaft als auch hinsichtlich der Verwendung der Erträge der Gesellschaft und der Ermächtigung der Gesellschaft zur Kapitalanlage und Kreditaufnahme.

Wir haben die Maßnahmen ergriffen, die wir zur Wahrnehmung unserer Verantwortung als Depotbank der Gesellschaft für erforderlich halten und sind auf der Grundlage der uns zur Verfügung stehenden Informationen und Erklärungen zu der Ansicht gekommen, dass die durch den bevollmächtigten Verwalter (ACD) handelnde Gesellschaft in jeder wesentlichen Hinsicht:

- (i) die Ausgabe, den Verkauf, die Rücknahme, die Stornierung und die Wertermittlung der Anteile der Gesellschaft sowie die Verwendung der Erträge der Gesellschaft grundsätzlich in Übereinstimmung mit den Vorschriften des COLL und, soweit diese anzuwenden waren, mit den Bestimmungen der OEIC-Vorschriften und der Satzung der Gesellschaft durchgeführt hat.
- (ii) die für die Gesellschaft geltenden Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse bzw. -beschränkungen grundsätzlich beachtet hat.

State Street Trustees Limited

London

24. Februar 2016

Prüfungsbericht des unabhängigen Abschlussprüfers

Prüfungsbericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilhaber von Investec Series ii (die „Gesellschaft“)

Wir haben den Abschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2015, bestehend aus der Aufstellung des Gesamtertrags, der Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens, der Bilanz, den dazugehörigen Erläuterungen und der Ausschüttungsübersicht für alle auf Seite 1 aufgeführten Teilfonds der Gesellschaft gemäß den auf Seite 45 dargelegten Rechnungslegungsverfahren geprüft. Die Rechnungslegung erfolgte nach geltendem Recht und den in Großbritannien geltenden Rechnungslegungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice) einschließlich FRS 102, dem in Großbritannien und Irland anzuwendenden Rechnungslegungsstandard.

Dieser Bericht wurde gemäß Absatz 4.5.12 des von der Financial Conduct Authority nach den Open-Ended Investment Companies Regulations von 2001 veröffentlichten Collective Investment Schemes Sourcebook (die „COLL-Vorschriften“) ausschließlich für die Anteilseigner der Gesellschaft als Ganzes erstellt. Unsere Prüfung dient allein dem Zweck der Weitergabe von Informationen an die Anteilseigner der Gesellschaft, zu der wir im Rahmen des Prüfungsberichts verpflichtet sind. Soweit dies gesetzlich möglich ist, übernehmen wir für die Durchführung unserer Prüfung, für diesen Bericht bzw. für Meinungen, die wir abgegeben haben, ausschließlich gegenüber der Gesellschaft bzw. den Anteilhabern der Gesellschaft als Ganzes die Verantwortung.

Verantwortlichkeiten des bevollmächtigten Verwalters (der „ACD“) von Investec Fund Managers Limited und des Abschlussprüfers

Wie in der Beschreibung der Verantwortlichkeiten des ACD auf Seite 35 detaillierter dargelegt, ist der ACD für die Erstellung eines Abschlusses verantwortlich, der die Finanzlage angemessen darstellt. Unsere Aufgabe besteht in der Prüfung des Abschlusses nach geltendem Recht und international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (Großbritannien und Irland) sowie in der Abgabe einer Beurteilung über diesen Abschluss. Nach international anerkannten Prüfungsgrundsätzen haben wir uns an die vom Auditing Practices Board (Aufsichtsgremium für die Wirtschaftsprüfungspraxis) herausgegebenen ethischen Grundsätze für Abschlussprüfer zu halten.

Umfang der Prüfung des Abschlusses

Eine Beschreibung des Umfangs der Prüfung von Abschlüssen ist auf der Webseite des Financial Reporting Council zu finden: www.frc.org.uk/auditscopeukprivate.

Beurteilung des Abschlusses

Unserer Ansicht nach vermittelt der vorliegende Abschluss:

- ein gemäß den in Großbritannien allgemein geltenden Rechnungslegungsvorschriften angemessenes Bild der Finanzlage der einzelnen Teilfonds zum 31. Dezember 2015 sowie der Nettoerlöse und Nettokapitalgewinne aus dem Vermögen der einzelnen Teilfonds in diesem Geschäftsjahr; und
- er wurde ordnungsgemäß und in Übereinstimmung mit der Satzung der Gesellschaft, den Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice relating to Authorised Funds“) und den COLL-Vorschriften erstellt.

Beurteilung sonstiger nach den COLL-Vorschriften vorgeschriebener Angelegenheiten

Wir sind der Ansicht, dass die im Bericht des bevollmächtigten Verwalters enthaltenen Informationen mit dem Jahresabschluss übereinstimmen.

Wir haben alle Informationen und Erklärungen erhalten, die unseres Erachtens zur Durchführung unserer Prüfung erforderlich sind.

Angelegenheiten, über die bei Beanstandung Bericht zu erstatten ist

Zu folgenden Angelegenheiten, zu denen wir Ihnen gemäß den COLL-Vorschriften im Beanstandungsfall Bericht erstatten müssten, haben wir nichts anzumerken:

- es wurden keine ordnungsgemäßen Aufzeichnungen für die Gesellschaft geführt; oder
- der Abschluss steht nicht im Einklang mit den Rechnungslegungsunterlagen.

Ravi Lamba
für und im Namen von KPMG LLP, Statutory Auditor

Chartered Accountants
15 Canada Square
London E14 5GL
Großbritannien

24. Februar 2016

American Fund

Vergleichsaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)			Klasse „A“ (thesaurierende Anteile) (in GBP abgesichert)		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	222,79	188,36	149,70	177,04	158,24	123,06
Rendite vor Betriebsaufwand*	6,10	37,56	41,53	(3,76)	21,50	37,53
Betriebsaufwand	(3,65)	(3,13)	(2,87)	(2,90)	(2,70)	(2,35)
Rendite nach Betriebsaufwand*	2,45	34,43	38,66	(6,66)	18,80	35,18
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	225,24	222,79	188,36	170,38	177,04	158,24
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	0,07	0,40	–	0,02	0,23	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,07	0,07	0,12	0,05	0,06	0,09
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	1,10 %	18,28 %	25,82 %	(3,76 %)	11,88 %	28,59 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	64.837	155.599	167.709	219	303	354
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	28.785.293	69.842.321	89.036.169	128.731	171.266	223.642
Betriebsaufwand	1,60 %	1,59 %	1,59 %	1,65 %	1,64 %	1,64 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Preise						
Höchster Anteilspreis	244,89	224,21	192,95	183,96	177,31	157,98
Niedrigster Anteilspreis	205,53	183,78	152,89	160,22	152,37	126,13

	Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)			Klasse „B“ (thesaurierende Anteile)		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.14 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.13 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	348,01	311,54	242,02	228,77	192,94	152,97
Rendite vor Betriebsaufwand*	(8,42)	41,62	73,98	6,24	38,53	42,44
Betriebsaufwand	(5,55)	(5,15)	(4,46)	(3,13)	(2,70)	(2,47)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(13,97)	36,47	69,52	3,11	35,83	39,97
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	334,04	348,01	311,54	231,88	228,77	192,94
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	0,13	0,62	–	0,71	0,92	0,33
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,10	0,11	0,18	0,07	0,07	0,12
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	(4,01 %)	11,71 %	28,72 %	1,36 %	18,57 %	26,13 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. USD)	436	1.511	1.948	6.533	7.718	7.518
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	193.258	434.054	625.283	2.817.467	3.373.640	3.896.605
Betriebsaufwand	1,60 %	1,59 %	1,59 %	1,35 %	1,34 %	1,34 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Preise						
Höchster Anteilspreis	361,61	348,61	311,37	251,65	230,23	197,42
Niedrigster Anteilspreis	314,43	300,18	249,20	211,40	188,29	156,21

Vergleichsaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)			Klasse „R“ (thesaurierende Anteile) ⁽¹⁾		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	144,78	121,50	95,85	147,18	123,92	100,00
Rendite vor Betriebsaufwand*	3,95	24,35	26,63	4,01	24,68	25,23
Betriebsaufwand	(1,25)	(1,07)	(0,98)	(1,64)	(1,42)	(1,31)
Rendite nach Betriebsaufwand*	2,70	23,28	25,65	2,37	23,26	23,92
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	147,48	144,78	121,50	149,55	147,18	123,92
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	1,19	1,22	0,79	0,84	0,92	0,57
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,04	0,04	0,08	0,04	0,04	0,08
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	1,86 %	19,16 %	26,76 %	1,61 %	18,77 %	23,92 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	23.966	20.502	18.620	177	176	41
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	16.250.525	14.160.668	15.326.040	118.082	119.463	33.466
Betriebsaufwand	0,85 %	0,84 %	0,84 %	1,10 %	1,09 %	1,09 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,03 %	0,03 %	0,06 %	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Preise						
Höchster Anteilspreis	159,47	145,70	124,05	162,01	148,12	126,56
Niedrigster Anteilspreis	134,22	118,62	97,88	136,23	120,86	100,00

	Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil			
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	170,67	142,18	111,34
Rendite vor Betriebsaufwand*	4,66	28,62	30,96
Betriebsaufwand	(0,17)	(0,13)	(0,12)
Rendite nach Betriebsaufwand*	4,49	28,49	30,84
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	175,16	170,67	142,18
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	2,71	2,53	1,93
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,05	0,05	0,09
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren	2,63 %	20,04 %	27,70 %
Weitere Informationen			
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	2.404	2.556	2.413
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	1.372.192	1.497.809	1.697.457
Betriebsaufwand	0,10 %	0,09 %	0,09 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,03 %	0,03 %	0,06 %
Preise			
Höchster Anteilspreis	188,39	171,76	144,73
Niedrigster Anteilspreis	159,00	138,92	113,70

(1) Aufgelegt am 2. Januar 2013

Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kaufen und Verkaufen von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland, der Durchführungsart und der Qualität der erbrachten Researchleistungen unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten.

‡ Direkte Portfoliotransaktionskosten: Maklerabschlussprovisionen, Steuern und Kosten für den Research durch Makler und andere Anbieter von Research-Diensten.

Indirekte Portfoliotransaktionskosten: „Handelsspanne“– die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Arten von Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt. Einzelheiten der Handelsspanne sind in Erläuterung 5 der Erläuterungen zum Abschluss für die einzelnen Fonds aufgeführt.

Asia ex Japan Fund

Vergleichsaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)			Klasse „B“ (thesaurierende Anteile)		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	408,49	363,72	350,44	4,149,38	3,685,20	3,541,61
Rendite vor Betriebsaufwand*	(12,56)	51,54	19,80	(128,48)	523,47	200,23
Betriebsaufwand	(7,34)	(6,77)	(6,52)	(63,71)	(59,29)	(56,64)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(19,90)	44,77	13,28	(192,19)	464,18	143,59
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	388,59	408,49	363,72	3,957,19	4,149,38	3,685,20
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	3,39	1,56	3,15	45,39	25,58	42,18
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,79	0,62	0,92	7,99	6,28	9,29
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	(4,87 %)	12,31 %	3,79 %	(4,63 %)	12,60 %	4,05 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	58.955	86.027	99.146	3.864	4.211	4.346
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	15.171.771	21.059.529	27.258.954	97.649	101.484	117.925
Betriebsaufwand	1,75 %	1,78 %	1,77 %	1,50 %	1,53 %	1,52 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,19 %	0,16 %	0,25 %	0,19 %	0,16 %	0,25 %
Preise						
Höchster Anteilspreis	487,98	426,01	393,82	4,960,36	4,323,98	3,982,29
Niedrigster Anteilspreis	345,19	343,65	334,10	3,512,09	3,482,62	3,380,85

	Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)			Klasse „R“ (thesaurierende Anteile) ⁽¹⁾		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	198,58	175,49	167,82	116,03	102,80	100,00
Rendite vor Betriebsaufwand*	(6,22)	25,04	9,44	(3,61)	14,61	4,11
Betriebsaufwand	(2,02)	(1,95)	(1,77)	(1,48)	(1,38)	(1,31)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(8,24)	23,09	7,67	(5,09)	13,23	2,80
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	190,34	198,58	175,49	110,94	116,03	102,80
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	3,20	2,20	2,86	1,57	1,00	1,49
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,38	0,31	0,43	0,22	0,17	0,26
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	(4,15 %)	13,16 %	4,57 %	(4,39 %)	12,87 %	2,80 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	90.573	65.509	8.588	376	432	656
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	47.585.001	32.989.078	4.893.834	338.607	372.109	638.075
Betriebsaufwand	1,00 %	1,03 %	1,02 %	1,25 %	1,28 %	1,27 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,19 %	0,16 %	0,25 %	0,19 %	0,16 %	0,25 %
Preise						
Höchster Anteilspreis	237,73	206,61	188,85	138,81	120,83	110,86
Niedrigster Anteilspreis	168,63	165,89	160,56	98,37	97,17	94,19

Vergleichsaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil			
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	422,86	370,22	351,93
Rendite vor Betriebsaufwand*	(13,43)	53,76	19,31
Betriebsaufwand	(1,08)	(1,12)	(1,02)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(14,51)	52,64	18,29
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	408,35	422,86	370,22
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	10,10	8,37	8,16
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,81	0,65	0,94
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren	(3,43 %)	14,22 %	5,20 %
Weitere Informationen			
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	165	112	49
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	40.416	26.509	13.283
Betriebsaufwand	0,25 %	0,28 %	0,27 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,19 %	0,16 %	0,25 %
Preise			
Höchster Anteilspreis	507,28	438,94	396,78
Niedrigster Anteilspreis	360,82	350,83	338,07

Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kaufen und Verkaufen von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland, der Durchführungsart und der Qualität der erbrachten Researchleistungen unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten.

‡ Direkte Portfoliotransaktionskosten: Maklerabschlussprovisionen, Steuern und Kosten für den Research durch Makler und andere Anbieter von Research-Diensten.

Indirekte Portfoliotransaktionskosten: „Handelsspanne“– die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Arten von Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt. Einzelheiten der Handelsspanne sind in Erläuterung 5 der Erläuterungen zum Abschluss für die einzelnen Fonds aufgeführt.

Global Energy Fund

Vergleichsaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)			Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.14 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.13 (US-Cent)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	204,65	250,74	219,41	319,38	414,31	354,65
Rendite vor Betriebsaufwand*	(47,56)	(41,98)	35,33	(86,62)	(88,14)	65,91
Betriebsaufwand	(3,11)	(4,11)	(4,00)	(4,61)	(6,79)	(6,25)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(50,67)	(46,09)	31,33	(91,23)	(94,93)	59,66
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	153,98	204,65	250,74	228,15	319,38	414,31
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	1,89	1,17	1,06	2,80	1,81	1,77
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,39	0,89	0,67	0,58	1,46	1,05
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	(24,76 %)	(18,38 %)	14,28 %	(28,56 %)	(22,91 %)	16,82 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	23.834	45.867	77.682	1.188	1.334	2.917
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	15.478.271	22.411.900	30.981.626	771.645	417.559	703.951
Betriebsaufwand	1,64 %	1,63 %	1,62 %	1,64 %	1,63 %	1,62 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,21 %	0,35 %	0,27 %	0,21 %	0,35 %	0,27 %
Preise						
Höchster Anteilspreis	231,10	281,50	265,63	344,58	478,40	426,68
Niedrigster Anteilspreis	148,08	179,18	226,27	223,35	281,95	348,05

	Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)			Klasse „I“ (ausschüttende Anteile) ⁽²⁾		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	219,51	266,91	231,85	73,50	100,00	–
Rendite vor Betriebsaufwand*	(51,28)	(45,05)	37,34	(17,17)	(25,66)	–
Betriebsaufwand	(1,83)	(2,35)	(2,28)	(0,58)	(0,40)	–
Rendite nach Betriebsaufwand*	(53,11)	(47,40)	35,06	(17,75)	(26,06)	–
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	–	–	–	(1,21)	(0,44)	–
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	166,40	219,51	266,91	54,54	73,50	–
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	3,53	3,30	3,10	–	–	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,42	0,94	0,71	0,14	0,16	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	(24,19 %)	(17,76 %)	15,12 %	(24,15 %)	(26,06 %)	–
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	32.653	58.932	41.335	5	1	–
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	19.623.340	26.846.851	15.486.126	9.413	1.000	–
Betriebsaufwand	0,89 %	0,88 %	0,87 %	0,89 %	0,87 %	–
Direkte Transaktionskosten‡	0,21 %	0,35 %	0,27 %	0,21 %	0,35 %	–
Preise						
Höchster Anteilspreis	248,42	301,21	282,40	83,23	101,47	–
Niedrigster Anteilspreis	159,57	192,14	239,08	53,46	64,73	–

Vergleichsaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Klasse „R“ (thesaurierende Anteile) ⁽¹⁾			Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	91,38	111,39	100,00	139,48	168,33	145,13
Rendite vor Betriebsaufwand*	(21,40)	(18,74)	12,62	(32,83)	(28,63)	23,40
Betriebsaufwand	(0,87)	(1,27)	(1,23)	(0,18)	(0,22)	(0,20)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(22,27)	(20,01)	11,39	(33,01)	(28,85)	23,20
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	69,11	91,38	111,39	106,47	139,48	168,33
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	1,26	1,09	1,07	3,24	3,36	3,24
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,16	0,40	0,30	0,27	0,60	0,45
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	(24,37 %)	(17,96 %)	11,39 %	(23,67 %)	(17,14 %)	15,99 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	70	11	13	3.169	26.164	31.900
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	101.235	11.782	11.782	2.976.693	18.758.425	18.950.674
Betriebsaufwand	1,14 %	1,13 %	1,12 %	0,14 %	0,13 %	0,12 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,21 %	0,35 %	0,27 %	0,21 %	0,35 %	0,27 %
Preise						
Höchster Anteilspreis	103,34	125,52	117,91	158,28	190,90	177,87
Niedrigster Anteilspreis	66,33	80,00	100,00	101,94	122,03	149,65

(1) Aufgelegt am 2. Januar 2013

(2) Aufgelegt am 27. Juni 2014

Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kaufen und Verkaufen von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland, der Durchführungsart und der Qualität der erbrachten Researchleistungen unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten.

‡ Direkte Portfoliotransaktionskosten: Maklerabschlussprovisionen, Steuern und Kosten für den Research durch Makler und andere Anbieter von Research-Diensten.

Indirekte Portfoliotransaktionskosten: „Handelsspanne“ – die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Arten von Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt. Einzelheiten der Handelsspanne sind in Erläuterung 5 der Erläuterungen zum Abschluss für die einzelnen Fonds aufgeführt.

Global Strategic Equity Fund

Vergleichsaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)			Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.14 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.13 (US-Cent)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	611,54	538,47	423,20	953,66	889,10	684,10
Rendite vor Betriebsaufwand*	31,52	82,28	123,38	(1,24)	79,86	217,11
Betriebsaufwand	(10,31)	(9,21)	(8,11)	(16,04)	(15,30)	(12,11)
Rendite nach Betriebsaufwand*	21,21	73,07	115,27	(17,28)	64,56	205,00
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	632,75	611,54	538,47	936,38	953,66	889,10
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	0,47	0,76	2,00	0,17	1,91	2,58
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,54	0,47	0,56	0,85	0,79	0,85
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	3,47 %	13,57 %	27,24 %	(1,81 %)	7,26 %	29,97 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	177.808	201.692	190.231	112	1.547	256
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	28.100.916	32.980.784	35.328.106	17.711	162.185	28.747
Betriebsaufwand	1,61 %	1,62 %	1,62 %	1,61 %	1,62 %	1,62 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,08 %	0,08 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,11 %
Preise						
Höchster Anteilspreis	699,30	618,29	540,22	1.064,46	984,73	889,68
Niedrigster Anteilspreis	576,77	520,39	433,12	877,21	848,53	705,06

	Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)			Klasse „R“ (thesaurierende Anteile) ⁽¹⁾		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.14 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.13 (US-Cent)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	152,48	133,26	103,95	142,63	124,94	100,00
Rendite vor Betriebsaufwand*	7,86	20,48	30,40	7,34	19,21	26,26
Betriebsaufwand	(1,38)	(1,26)	(1,09)	(1,66)	(1,52)	(1,32)
Rendite nach Betriebsaufwand*	6,48	19,22	29,31	5,68	17,69	24,94
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	158,96	152,48	133,26	148,31	142,63	124,94
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	1,33	1,27	1,45	0,88	0,86	1,09
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,14	0,12	0,14	0,13	0,11	0,13
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	4,25 %	14,42 %	28,20 %	3,98 %	14,16 %	24,94 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	254.684	210.083	7.003	538	426	53
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	160.222.825	137.773.053	5.255.650	362.664	298.868	42.222
Betriebsaufwand	0,86 %	0,87 %	0,87 %	1,11 %	1,12 %	1,12 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,08 %	0,08 %	0,11 %	0,08 %	0,08 %	0,11 %
Preise						
Höchster Anteilspreis	174,73	154,06	133,57	163,32	144,14	125,27
Niedrigster Anteilspreis	144,51	128,87	106,38	134,95	120,81	100,00

Vergleichsaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil			
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	184,13	159,72	123,66
Rendite vor Betriebsaufwand*	9,46	24,61	36,24
Betriebsaufwand	(0,21)	(0,20)	(0,18)
Rendite nach Betriebsaufwand*	9,25	24,41	36,06
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	193,38	184,13	159,72
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	3,07	2,78	2,80
*nach direkten Transaktionskosten von:	0,16	0,14	0,16
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren	5,02 %	15,28 %	29,16 %
Weitere Informationen			
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	136.228	114.787	239.503
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	70.447.396	62.341.411	149.955.222
Betriebsaufwand	0,11 %	0,12 %	0,12 %
Direkte Transaktionskosten‡	0,08 %	0,08 %	0,11 %
Preise			
Höchster Anteilspreis	211,42	185,91	159,95
Niedrigster Anteilspreis	175,33	154,58	126,57

(1) Aufgelegt am 2. Januar 2013

Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kaufen und Verkaufen von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland, der Durchführungsart und der Qualität der erbrachten Researchleistungen unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten.

‡ Direkte Portfoliotransaktionskosten: Maklerabschlussprovisionen, Steuern und Kosten für den Research durch Makler und andere Anbieter von Research-Diensten.

Indirekte Portfoliotransaktionskosten: „Handelsspanne“– die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Arten von Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt. Einzelheiten der Handelsspanne sind in Erläuterung 5 der Erläuterungen zum Abschluss für die einzelnen Fonds aufgeführt.

Monthly High Income Fund

Vergleichsaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „A“ (ausschüttende Nettoanteile (Income-2)) ⁽²⁾		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	190,56	188,90	182,59	69,30	72,13	73,70
Rendite vor Betriebsaufwand*	2,12	4,28	8,82	0,66	1,64	3,48
Betriebsaufwand	(2,60)	(2,62)	(2,51)	(0,93)	(0,98)	(0,99)
Rendite nach Betriebsaufwand*	(0,48)	1,66	6,31	(0,27)	0,66	2,49
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	–	–	–	(2,91)	(3,49)	(4,06)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	190,08	190,56	188,90	66,12	69,30	72,13
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	6,59	9,35	10,29	–	–	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	(0,25 %)	0,88 %	3,46 %	(0,39 %)	0,92 %	3,38 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	19.226	29.467	39.446	37.370	68.782	98.547
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	10.114.631	15.463.065	20.881.308	56.520.743	99.248.928	136.624.920
Betriebsaufwand	1,35 %	1,36 %	1,35 %	1,35 %	1,36 %	1,35 %
Direkte Transaktionskosten‡	– %	– %	– %	– %	– %	– %
Preise						
Höchster Anteilspreis	195,25	194,99	189,72	70,52	73,12	75,09
Niedrigster Anteilspreis	185,52	189,01	180,51	65,52	69,42	71,24

	Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)			Klasse „I“ (ausschüttende Nettoanteile (Income-2)) ⁽²⁾		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	153,89	151,65	145,68	99,29	102,72	104,32
Rendite vor Betriebsaufwand*	1,58	3,42	7,08	0,92	2,35	4,93
Betriebsaufwand	(1,17)	(1,18)	(1,11)	(0,74)	(0,78)	(0,77)
Rendite nach Betriebsaufwand*	0,41	2,24	5,97	0,18	1,57	4,16
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	–	–	–	(4,16)	(5,00)	(5,76)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	154,30	153,89	151,65	95,31	99,29	102,72
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	5,90	7,53	8,25	–	–	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	0,27 %	1,48 %	4,10 %	0,18 %	1,53 %	3,99 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	10.538	6.227	4.416	35.853	24.281	10.262
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	6.829.407	4.046.382	2.911.845	37.617.342	24.454.144	9.990.010
Betriebsaufwand	0,75 %	0,76 %	0,75 %	0,75 %	0,76 %	0,75 %
Direkte Transaktionskosten‡	– %	– %	– %	– %	– %	– %
Preise						
Höchster Anteilspreis	156,84	156,97	152,32	101,13	104,23	106,32
Niedrigster Anteilspreis	150,40	152,44	144,45	94,28	99,44	101,14

Vergleichsaufstellung

zum 31. Dezember 2015

	Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile) ⁽¹⁾			Klasse „R“ (ausschüttende Nettoanteile (Income-2)) ⁽¹⁾⁽²⁾		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)	Endaus- schüttung 31.12.15 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.14 (US-Cent)	Endaus- schüttung 31.12.13 (US-Cent)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil						
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	104,50	103,07	100,00	94,16	97,51	100,00
Rendite vor Betriebsaufwand*	1,13	2,34	3,93	0,87	2,22	3,76
Betriebsaufwand	(0,90)	(0,91)	(0,86)	(0,79)	(0,83)	(0,83)
Rendite nach Betriebsaufwand*	0,23	1,43	3,07	0,08	1,39	2,93
Ausschüttungen auf ausschüttende Anteile	–	–	–	(3,95)	(4,74)	(5,42)
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	104,73	104,50	103,07	90,29	94,16	97,51
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	3,96	5,11	5,58	–	–	–
*nach direkten Transaktionskosten von:	–	–	–	–	–	–
Wertentwicklung						
Rendite nach Gebühren	0,22 %	1,39 %	3,07 %	0,08 %	1,43 %	2,93 %
Weitere Informationen						
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	7	7	6	707	725	298
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	6.280	6.250	6.250	783.085	770.192	305.714
Betriebsaufwand	0,85 %	0,86 %	0,85 %	0,85 %	0,86 %	0,85 %
Direkte Transaktionskosten‡	– %	– %	– %	– %	– %	– %
Preis						
Höchster Anteilspreis	107,24	106,67	103,52	95,89	98,94	101,02
Niedrigster Anteilspreis	102,09	103,55	98,24	89,35	94,31	96,03

	Klasse „S“ (thesaurierende Bruttoanteile)		
	Endaus- schüttung 31.12.15 (p)	Endaus- schüttung 31.12.14 (p)	Endaus- schüttung 31.12.13 (p)
Entwicklung des Nettovermögens je Anteil			
Nettoinventarwert je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums	206,64	199,85	188,19
Rendite vor Betriebsaufwand*	4,08	7,02	11,85
Betriebsaufwand	(0,21)	(0,23)	(0,19)
Rendite nach Betriebsaufwand*	3,87	6,79	11,66
Nettoinventarwert je Anteil zum Ende des Berichtszeitraums	210,51	206,64	199,85
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile*	10,99	12,52	13,36
*nach direkten Transaktionskosten von:	–	–	–
Wertentwicklung			
Rendite nach Gebühren	1,87 %	3,40 %	6,20 %
Weitere Informationen			
Nettoinventarwert zum Ende des Berichtszeitraums (Tsd. GBP)	9.261	15.377	21.877
Anzahl der Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	4.399.255	7.441.645	10.946.597
Betriebsaufwand	0,10 %	0,11 %	0,10 %
Direkte Transaktionskosten‡	– %	– %	– %
Preise			
Höchster Anteilspreis	213,71	209,34	200,72
Niedrigster Anteilspreis	204,41	200,90	188,46

(1) Aufgelegt am 2. Januar 2013

(2) Die Namen der Anteilsklassen änderten sich mit Wirkung vom 6. April 2015 (zuvor „ausschüttende“ Klassen)

Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kaufen und Verkaufen von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland, der Durchführungsart und der Qualität der erbrachten Researchleistungen unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten.

‡ Direkte Portfoliotransaktionskosten: Maklerabschlussprovisionen, Steuern und Kosten für den Research durch Makler und andere Anbieter von Research-Diensten.

Indirekte Portfoliotransaktionskosten: „Handelsspanne“– die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis der Anlagewerte des Fonds. Bei einigen Arten von Anlagewerten wie z. B. festverzinslichen Wertpapieren gibt es keine direkten Transaktionskosten und es wird nur die Handelsspanne gezahlt. Einzelheiten der Handelsspanne sind in Erläuterung 5 der Erläuterungen zum Abschluss für die einzelnen Fonds aufgeführt.

Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

1. Rechnungslegungsverfahren

a) Grundlage des Rechnungslegungsverfahrens

Der Abschluss auf den Seiten 49 bis 99 wurde in Übereinstimmung mit den von der Investment Management Association (IMA) im Mai 2014 herausgegebenen geänderten Rechnungslegungsverfahren (Statement of Recommended Practice for Authorised Funds, SORP) nach dem Anschaffungskostenprinzip unter Berücksichtigung von Neubewertungen der Anlagewerte erstellt.

Der Jahresbericht enthält nach wie vor Angaben zum Portfeuilleumschlag, obwohl derartige Angaben nicht mehr vorgeschrieben sind.

Einführung der IMA SORP 2014

Änderungen der Rechnungslegungsverfahren

Es hat keine Änderungen gegenüber der im geprüften Jahresabschluss für das am 31. Dezember 2015 endende Geschäftsjahr beschriebenen Rechnungslegungsverfahren gegeben.

Änderungen der Darstellung

Um den Anforderungen von IMA SORP 2014 gerecht zu werden, weicht die Darstellung dieser Finanzausweise von der des vorherigen Berichtszeitraums ab. Diese Änderungen umfassen:

- Entfernung der Gesamt-Finanzausweise
- Aufnahme von Angaben zu Kapitalverflechtungen innerhalb der ICVC
- Änderungen an der Bezeichnung von Posten im Jahresabschluss
- Die Wertentwicklung wurde durch eine Vergleichsaufstellung ersetzt.
- Es wurden neue Angaben hinzugefügt, um die Entwicklung der Anteilsklassen, eine detaillierte Aufschlüsselung der Portfoliotransaktionskosten sowie eine Aufschlüsselung der Fair-Value-Entwicklung des Portfolios zu zeigen.

b) Bewertung der Anlagen

Alle Anlagen der Fonds wurden zu ihrem Marktwert um 12:00 Uhr mittags am 31. Dezember 2015 ausgewiesen. Dabei wurde der ggf. aufgelaufene Zinsanteil abgezogen. Vom Handel ausgesetzte Wertpapiere werden mit ihrem zuletzt gehandelten Kurs oder ihrem „Fair Value“ ausgewiesen, den der Fondsmanager – vorbehaltlich der Zustimmung des Bewertungsausschusses des ACD – nach bestem Wissen anhand von Marktinformationen und der jeweiligen Umstände, die zu der Aussetzung geführt haben, festlegt.

Gemäß dem SORP ist der Marktwert der Fair Value, der in der Regel dem Ankaufskurs der einzelnen Wertpapiere entspricht.

Offene Devisenterminkontrakte sind in der Übersicht des Anlagenbestandes aufgeführt und werden zum kontrahierten Terminkurs bewertet. Nettogewinne/(-verluste) sind bei den Nettokapitalgewinnen/(-verlusten) unter „Devisenterminkontrakten“ erfasst.

Offene Swap-Kontrakte sind in der Übersicht des Anlagenbestandes aufgeführt und werden zum Fair Value bewertet. Nettogewinne/(-verluste) sind bei den Nettokapitalgewinnen/(-verlusten) unter „Derivatkontrakten“ erfasst.

c) Wechselkurse

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf Fremdwährungen lauten, wurden jeweils um 12:00 Uhr mittags zu dem am 31. Dezember 2015 geltenden Wechselkurs in Pfund Sterling umgerechnet. Transaktionen in Fremdwährung werden zu dem am Tag der Transaktion geltenden Wechselkurs umgerechnet.

d) Erlösausweis

Ertrag umfasst Erlöse sowie Kapitalgewinne/(Kapitalverluste). Erlöse umfassen allgemein Posten wie Dividenden, Zinsen und sonstige vergleichbare Posten, die zuvor als „Ertrag“ bezeichnet wurden. Kapital ist die Rendite, die aus dem Halten von Anlagewerten resultiert und kein Erlös darstellt.

Alle Dividenden auf Aktien und in Form von Gratisaktien werden nach Abzug der anrechenbaren Steuergutschrift ausgewiesen, wenn das Wertpapier ex Dividende notiert wird. Bankzinsen, Zinsen aus Kapitalanlagen und sonstige Forderungen laufen bis zum Bilanzstichtag auf.

Ein thesaurierter Erlös, der sich auf die in einem Organismus für gemeinsame Anlagen gehaltenen thesaurierenden Einheiten oder Anteile bezieht, wird als Erlös erfasst und in den für Ausschüttungen verfügbaren Betrag einbezogen. Ausgleich aus der Ausschüttung oder Thesaurierung von Einheiten oder Anteilen in einem Organismus für gemeinsame Anlagen wird als Kapital behandelt und von den Investitionskosten abgezogen.

Erlöse aus Anleihen werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfasst.

Zeichnungsprovisionen werden erlöswirksam zum Zeitpunkt der Emission verbucht. Wenn die Fonds die gezeichneten Anteile jedoch ganz oder teilweise übernehmen müssen, wird die Provision zur Reduzierung der Kosten dieser Anteile verwendet. In diesem Fall wird die Provision zur Reduzierung der Kosten dieser Anteile verwendet.

Sonderdividenden werden je nach Art und Umstand der Dividendenforderungen entweder als Erlös oder als Kapital ausgewiesen.

Erlöse aus Wertpapierleihgeschäften werden als antizipative Aktiva verbucht. Die im Rahmen der Wertpapierleihe erwirtschafteten Gebühren werden netto als Umsatzerlöse erfasst.

Werden Derivate zur Sicherung oder Steigerung des Erlöses eingesetzt, werden alle Gewinne oder Verluste als Erlös des Fonds behandelt. Werden Derivate zur Sicherung oder Steigerung des Kapitals eingesetzt, werden alle Gewinne oder Verluste, je nach Beweggrund und Umstand, als Kapitalvermögen des Fonds behandelt.

e) Aufwendungen

Aufwendungen werden als antizipative Aktiva verbucht.

f) Steuern

Der über die absetzbaren Aufwendungen hinausgehende zu versteuernde Erlösanteil wird zum jeweils aktuellen Körperschaftsteuersatz berücksichtigt. Eine bei Rückkauf und Neuausgabe von Anteilen anfallende Stempelsteuer (SDRT) wurde in der Aufstellung der Veränderungen des den Anteilinhabern zuzurechnenden Nettovermögens mit dem Nettovermögen des Fonds verrechnet.

Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft

(Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

1. Rechnungslegungsverfahren (Fortsetzung)

g) Latente Steuern

Soweit zutreffend, werden alle wesentlichen Zeitunterschiede zwischen dem Ausweis eines Erlöses im Abschluss und seiner Erfassung in der Jahressteuererklärung des Fonds berücksichtigt. Latente Steuern werden in dem Umfang erfasst, in dem das Entstehen einer tatsächlichen Verbindlichkeit oder einer Rückerstattung sehr wahrscheinlich ist.

Es wurden keine latenten Steuergutschriften verbucht, da der zukünftige Nettoumsatzerlös zur Verwendung derartiger Gutschriften ungewiss ist.

2. Ausschüttungsverfahren

a) Ausschüttungsgrundlage

Wenn die Erlöse am Ende der Ausschüttungsperiode die Aufwendungen übersteigen, die dem Erlös zu Ausschüttungszwecken zuzurechnen sind, steht der Nettoerlös nach Abzug von Steuern des betroffenen Fonds zur Ausschüttung an seine Anteilhaber zur Verfügung. Um eine gezielte Ausschüttung der Dividenden an die Anteilhaber zu gewährleisten, steht es im Ermessen des ACD, eine Zwischenausschüttung in Höhe von maximal dem für den Zeitraum zur Verfügung stehenden Betrag zu beschließen. Alle verbleibenden Nettoerlöse werden zum Jahresende ausgeschüttet.

Beim Monthly High Income Fund erfolgt eine monatliche Erlösausschüttung. Der ACD kann die Höhe der Erlöse innerhalb eines Rechnungszeitraums glätten, indem ausschüttbare Erlöse vortragen und so die zu einem späteren Zeitpunkt im gleichen Rechnungszeitraum auszahlbaren Beträge erhöht werden.

Ausschüttungen erfolgen jährlich nach Maßgabe des Nettoerlöses aus dem zum 31. Dezember 2015 endenden Geschäftsjahr.

Ein etwaiges Erlösdefizit nach Abzug der Steuern führt zu einer Minderung des Fondskapitals.

Bei thesaurierenden Anteilen erfolgt keine Ausschüttung, sondern sämtliche Erträge werden einbehalten und erhöhen so den Wert dieser thesaurierenden Anteile.

b) Zurechnung zu mehreren Anteilklassen

Erlöse und nicht speziell einer Anteilklasse zurechenbare Aufwendungen werden auf alle Anteilklassen anteilig entsprechend dem zum Zeitpunkt des Erlöseingangs bzw. zum Zeitpunkt der Aufwendung auf sie entfallenden Fondsvermögen umgelegt.

c) Aktiendividenden

Gewöhnliche Dividenden in Form von Gratisaktien werden als Erlös verbucht und sind Bestandteil jeder Ausschüttung. Um den entgangenen Erlös auszugleichen, erfolgt ein Übertrag von der Kapital- auf die Erlösseite. Ein Mehrwert bei Dividenden in Form von Gratisaktien wird ggf. mit dem Kapital verrechnet.

d) Zinserträge aus Anleihen

Wie in der vorstehenden Erläuterung 1d angegeben, werden Erlöse aus festverzinslichen Wertpapieren nach der Effektivzinsmethode erfasst. Gleiches gilt ggf. auch für GB-Zinsausschüttungen.

e) Aufwendungen

Verwaltungsaufwendungen einschließlich der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) und Verwahrungsgebühren werden, soweit im Verkaufsprospekt nicht anders angegeben, mit dem Erlös verrechnet. Die einzige Ausnahme bildet der Monthly High Income Fund, bei dem Aufwendungen zur Berechnung der Ausschüttungen mit dem Kapital verrechnet werden.

f) Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich berücksichtigt den zur Ausschüttung zur Verfügung stehenden Erlös im Anteilspreis und wird bei der Anteilsausgabe erhalten bzw. bei der Anteilsrückgabe abgezogen. Die entsprechenden Beträge werden dem Ausschüttungskonto zugewiesen, um eine gleichmäßige Ausschüttung an die Anteilhaber zu gewährleisten.

3. Risikomanagementverfahren

Jede Anlage in Aktienfonds ist mit Risiken verbunden. Einige dieser Risiken sind allgemeiner Natur, d. h. sie gelten für alle Fonds. Andere sind spezieller Natur und gelten nur für bestimmte Fonds.

Wir überwachen die Portfolios unserer Fonds anhand bestimmter Parameter, um sicherzustellen, dass sie ein akzeptables Risiko-Ertragsprofil aufweisen.

Risikomanagement

Die Einzeltitelauswahl und Anlagestruktur der Portfolios wird bei regelmäßigen zum Zwecke der Fondsprüfung abgehaltenen Sitzungen überprüft. Hierbei wird berücksichtigt, ob das mit dem Engagement in bestimmten Investmentkategorien oder Einzeltiteln verbundene Risiko im Hinblick auf das Anlageziel angemessen ist. Der Fondsmanager ist dafür verantwortlich, die bestehenden Portfolios anhand eines Parameters für die Abweichung von der Investmentkategorie zu überwachen und möglichst sicherzustellen, dass die Portfolios als Ganzes ein annehmbares Ertrags-/Risiko-Profil aufweisen. Bei den wichtigsten Fonds werden monatliche Überblicke über die Marktrisiken erstellt, in denen Umfang und Entwicklung der Risikogewichtungen sowie die Diversität der Risikobeiträge untersucht werden. Für bestimmte Arten von Fonds, die in großem Umfang in Derivate investieren, wird darüber hinaus auch der täglich prognostizierte Value at Risk (Wert im Risiko) überwacht.

Die spezifischen Risiken der Fonds sind nachstehend aufgeführt. Für detaillierte Beschreibungen der nachstehend genannten Risiken werden Anleger auf Klausel 5, Anhang 1 (zu spezifischen Risiken) und Anhang VII des Verkaufsprospekts verwiesen.

American Fund

Konzentrationsrisiko

Aktienrisiko

Wechselkurse

Risiko in Verbindung mit abgesicherten Anteilklassen

Verlust

Marktlage

Wertentwicklung in der Vergangenheit

Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft

(Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

3. Risikomanagementverfahren (Fortsetzung)

Asia ex Japan Fund

Konzentrationsrisiko
Schwellenländer
Aktienrisiko
Wechselkurse
Risiken in Verbindung mit China
Verlust
Marktlage
Wertentwicklung in der Vergangenheit
Politische Lage
Stock Connect

Global Energy Fund

Konzentrationsrisiko
Aktienrisiko
Wechselkurse
Verlust
Marktlage
Wertentwicklung in der Vergangenheit
Kleinere Unternehmen

Global Strategic Equity Fund

Risiken in Verbindung mit China
Schwellenländer
Aktienrisiko
Wechselkurse
Verlust
Marktlage
Wertentwicklung in der Vergangenheit

Monthly High Income Fund

Kontrahenten
Bonität
Hochzinsanleihen
Anteile, bei denen die Generierung von Erträgen Priorität hat (Anteilsklasse Income-2)
Zinsrisiko
Verlust
Marktlage
Wertentwicklung in der Vergangenheit
Liquidität und Kurse
Rendite

Stornierung

Bei Ausübung etwaiger Ihnen zustehender Stornierungsrechte erhalten Sie möglicherweise nicht Ihren ursprünglich investierten Betrag zurück.

Risiken in Verbindung mit China

Investments in China sind insbesondere Risiken in Verbindung mit dem wirtschaftlichen, gesellschaftlichen und politischen System des Landes ausgesetzt, bei dem es im Vergleich zu anderen Ländern zu unerwarteten Entwicklungen kommen kann. Ebenso sind Investments in China möglicherweise in Bezug auf Eignung oder Risiken schwerer einzuschätzen. China hat in den letzten Jahren zwar großen wirtschaftlichen Wohlstand erlangt, es kann jedoch nicht vorausgesetzt werden, dass das Wachstum weiter anhält. Ein Rückgang der chinesischen Wirtschaftsleistung könnte die Anlagen des Fonds beeinträchtigen.

Investments in China unterliegen staatlichen Einschränkungen wie z. B. Handelsquoten und Währungsbestimmungen, und andere staatliche oder aufsichtsbehördliche Interventionen sind möglicherweise weniger vorhersehbar oder haben stärkere Auswirkungen als in anderen Ländern. Chinas Gesetze und Regulierungsvorschriften in Bezug auf Wertpapiere (einschließlich der steuerlichen Aspekte) sind neu und befinden sich noch in der Entwicklung. Ihre Anwendung ist mit Ungewissheit verbunden, und sie können sich in der Zukunft ändern. Investments in China können größeren oder häufigeren Risiken und Wertminderungen unterliegen als die in anderen Ländern und lassen sich möglicherweise schwerer oder gar nicht kaufen oder verkaufen.

Die Rechnungslegungs- und Rechnungsprüfungsstandards sind in China möglicherweise weniger streng als die entsprechenden internationalen Standards, was zu einer Überbewertung der Investments führen kann. Von chinesischen Brokern gehaltene Investments können mit Assets anderer Anleger zusammengefasst werden oder niedrigeren Verwahrungsstandards unterliegen als Investments im Inland. Dies könnte im Fall der Zahlungsunfähigkeit des Brokers zu Zahlungsverzögerungen oder Verlusten führen. Chinesische Investments lauten auf den Renminbi, dessen Wert gegenüber anderen internationalen Währungen stark schwanken kann.

Sonstige mögliche Risiken:

Zudem sollten Anleger folgende Risikofaktoren zur Kenntnis nehmen, die auf den Fonds zutreffen könnten und im einzelnen in diesem Anhang beschrieben sind: Risiken in Verbindung mit Rechnungslegung, Schwellenmärkten, Aktieninvestments, Wechselkursen, Steuern, Marktschließungen, Markt- und politischen Entwicklungen sowie Erfüllungs- und Depotrisiken.

Konzentrationsrisiko

Einige Fonds investieren in eine kleine Bandbreite von Anlagewerten in bestimmten Regionen oder spezialisierten Sektoren. Diese Schwerpunktsetzung kann das Risiko im Vergleich zu einem breiter diversifizierten Fonds erhöhen, wenn in dem jeweiligen Sektor oder Land Probleme auftreten.

Kontrahenten

Das Risiko, dass ein Vertragspartner bei einem Freiverkehrsderivat-, Wertpapierleih- oder Repo-Kontraktgeschäft nicht in der Lage ist, seinen Zahlungsverpflichtungen gegenüber einem Fonds nachzukommen. Dieses Risiko kann immer dann entstehen, wenn die Vermögenswerte eines Fonds ausgeliehen, gebunden, investiert oder auf sonstige Weise durch ausdrückliche oder stillschweigende vertragliche Vereinbarungen exponiert werden. Bei den Gegenparteien wird es sich um renommierte Finanzinstitute handeln, die auf diese Art von Geschäft spezialisiert sind. Sofern dies im betreffenden Vertrag vereinbart ist, können zur Minderung des Kontrahentenrisikos im Portfolio des Fonds Sicherheiten gehalten werden.

Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

3. Risikomanagementverfahren (Fortsetzung)

Bonität

Hängt der Wert einer Anlage davon ab, ob eine Partei (bei der es sich um ein Unternehmen, einen Staat oder eine sonstige Institution handeln kann) einer Zahlungspflicht nachkommt, besteht das Risiko, dass diese Verpflichtung nicht erfüllt wird. Dieses Risiko ist umso größer, je schwächer die Finanzlage der betreffenden Partei ist. Der Nettoinventarwert eines Fonds könnte durch die tatsächliche oder befürchtete Verletzung der Verpflichtungen der Partei beeinträchtigt werden, während der Ertrag des Fonds nur durch eine tatsächliche Nichtzahlung – auch Zahlungsausfall genannt – beeinträchtigt würde.

Schwellenländer

Anlagen in Schwellenländern können volatil und weniger liquide sein als solche in Industrieländern. Die Anlagen der Fonds in derartigen Märkten können als spekulativ angesehen werden und wesentlichen Verzögerungen bei der Abwicklung unterliegen. Überdies können das Wechselkursrisiko sowie die Risiken politischer, wirtschaftlicher, sozialer und religiöser Instabilität sowie das Risiko nachteiliger Änderungen staatlicher Vorschriften höher als üblich sein. In einigen dieser Märkte gelten möglicherweise keine mit den in weiter entwickelten Ländern geltenden Standards vergleichbaren Vorschriften für Rechnungslegung, Rechnungsprüfung und Finanzberichterstattung, und die Wertpapiermärkte in diesen Ländern können unerwartet geschlossen werden. Überdies kann es in diesen Ländern weniger staatliche Aufsicht, weniger Rechtsvorschriften und weniger präzise Steuergesetze und -verfahren geben als in Ländern mit weiter entwickelten Wertpapiermärkten.

Aktienrisiko

Der Wert von Aktien und Anlagen in aktienbezogenen Wertpapieren kann sich in Abhängigkeit vom Gewinn und von den zukünftigen Aussichten des betreffenden Unternehmens sowie von allgemeineren Marktfaktoren ändern. Kommt es bei einem Unternehmen zu einem Zahlungsausfall, werden die Aktieninhaber bei Auszahlungen als Letzte berücksichtigt.

Wechselkurse

Wenn ein Fonds Engagements in ausländischen Märkten eingeht oder in anderen Währungen als dem britischen Pfund investiert, kann der Kapitalwert Ihrer Anlage aufgrund von Wechselkursänderungen ebenso gut fallen wie steigen. Hierbei ist zu beachten, dass auch Fonds mit britischem Schwerpunkt ggf. in ausländischen Unternehmen oder in britischen Unternehmen, die im Ausland engagiert sind oder einen wesentlichen Teil ihrer Geschäfte im Ausland abwickeln, investieren können.

Risiko in Verbindung mit abgesicherten Anteilsklassen

Es können Absicherungsgeschäfte für den Fall geschlossen werden, dass der Euro bzw. der US-Dollar gegenüber der Basiswährung fällt oder steigt. Wird eine solche Absicherung vorgenommen, kann sie Anleger der betreffenden Klasse einen wesentlichen Schutz vor einem Wertverlust der Basiswährung gegenüber dem US-Dollar bzw. Euro bieten, andererseits aber auch verhindern, dass die Anleger von einem Wertzuwachs der Basiswährung profitieren.

Der ACD kann zwar versuchen, Währungsrisiken abzusichern, es gibt jedoch keine Garantie für den Erfolg derartiger Absicherungsgeschäfte und diese können zu einem Ungleichgewicht zwischen der Währungsposition des Fonds und der betreffenden abgesicherten Anteilsklasse führen. Da die Verbindlichkeiten der Anteilsklassen zusammengefasst werden, besteht unter bestimmten Umständen ein geringes Risiko, dass Transaktionen zur Währungsabsicherung einer Anteilsklasse zu Verbindlichkeiten führen, die sich negativ auf den Nettoinventarwert anderer Anteilsklassen desselben Fonds auswirken können.

Anteile, bei denen die Generierung von Erträgen Priorität hat (Anteilsklasse Income-2)

Wenn das Anlageziel eines Fonds darin besteht, der Generierung von Erträgen gegenüber dem Kapitalwachstum den Vorzug zu geben, oder wenn die Generierung von Erträgen und das Kapitalwachstum von gleicher Wichtigkeit sind, können die Gebühr für den ACD und alle sonstigen Aufwendungen für Anteile der Klasse Income-2 vollständig aus dem der Anteilsklasse Income-2 zuzurechnenden Kapital des Fonds bestritten werden. Dem Kapitalkonto eines Fonds, das der Anteilsklasse Income-2 zuzurechnen ist, belastete Aufwendungen können zu einer Erhöhung der (möglicherweise steuerpflichtigen) Ausschüttungen des Fonds und einer Reduzierung des Kapitals in entsprechender Höhe führen. Dadurch können das zukünftige Kapital- und Ertragswachstum eingeschränkt werden.

Die Gewinne oder Marktwerte der Fonds können durch Zinsänderungen beeinflusst werden. Dieses Risiko kann besonders bei Fonds bestehen, die festverzinsliche Schuldverschreibungen (z. B. Anleihen) halten, da deren Wert im Falle eines Zinsanstiegs sinken kann. Darüber hinaus können Fonds, die festverzinsliche Schuldverschreibungen mit langer Restlaufzeit halten, auf Zinsänderungen empfindlicher reagieren als kurzfristige Schuldverschreibungen. So kann ein geringer Anstieg der langfristigen Zinsen beispielsweise bei einer langfristigen Schuldverschreibung einen übermäßigen Kursrückgang verursachen.

Verlust

Der Wert der Anlagen und der daraus erzielten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Anleger den ursprünglich in Anteilen eines Fonds angelegten Betrag nicht in vollem Umfang zurückerhalten.

Marktlage

Verluste können durch ungünstige Entwicklungen der Kurse der Aktien-, Anleihe-, Rohstoff-, Währungs- und anderer Märkten bzw. Veränderungen der jeweiligen Volatilität verursacht werden. Änderungen dieser Marktpreise werden im Wesentlichen durch das Wirtschaftswachstum und die Inflation angetrieben – zwei Faktoren, die selbst wiederum in unterschiedlichem Maße von der offiziellen Wirtschafts- und Zinspolitik abhängen.

Wertentwicklung in der Vergangenheit

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung eines Fonds ist nicht als Gewähr für die zukünftige Entwicklung der Anlage zu verstehen. Ein Fonds, der in der Vergangenheit eine gute Wertentwicklung erzielt hat, kann sich zukünftig schlecht entwickeln. Umgekehrt besteht die Möglichkeit, dass ein Fonds mit einer schlechten bisherigen Entwicklung zukünftig eine gute Rendite liefert.

Politische Lage

Staatliche Enteignungen, soziale oder politische Instabilität bzw. Einschränkungen des Fonds bei der Anlagetätigkeit können zu Anlageverlusten führen.

Liquidität und Kurse

Das Risiko, dass der Kurs, zu dem ein Vermögenswert bewertet wird, bei einem Verkauf nicht realisiert werden kann. Ursache könnte eine Fehlbeurteilung des Werts des jeweiligen Vermögenswerts oder ein Liquiditätsmangel am betroffenen Markt sein.

Kleinere Unternehmen

Anteile kleinerer Unternehmen (sog. Small-Caps) können weniger liquide und volatil sein als die von größeren Firmen (sog. Large-Caps), da insgesamt weniger Anteile begeben werden, diese Unternehmen oft weniger etabliert und ihre Geschäftsaktivitäten weniger diversifiziert sind. Diese Faktoren können das Risiko erhöhen, dass ein wesentlicher Kapitalverlust erlitten wird.

Stock Connect

In dem Umfang, in dem Anlagen des Fonds in China über die als „Stock Connect“ bezeichnete Kooperation zwischen den Börsen in Shanghai und Hongkong („Stock Connect“) getätigt werden, unterliegt dieser Handel weiteren Risikofaktoren.

Stock Connect ist ein neues Handelsprogramm. Die maßgeblichen Vorschriften und Regelungen sind dementsprechend noch nicht erprobt und daher sind diesbezüglich Änderungen vorbehalten. Da Anlagen über Stock Connect bestimmten Einschränkungen unterliegen (u. a. hinsichtlich der Handelstage, der Prüfung vor Orderfreigabe, der Zulässigkeit der Wertpapiere und Kontingentierungen z. B. in Bezug auf das tägliche Höchstkontingent), können sie größeren oder häufigeren Wertänderungen unterliegen und lassen sich möglicherweise schwerer kaufen oder verkaufen.

Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft

(Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

3. Risikomanagementverfahren (Fortsetzung)

Über Stock Connect können ausländische Anleger wie z. B. Investmentfonds direkt in bestimmte an der Shanghai Stock Exchange notierte chinesische A-Aktien („SSE-Aktien“) investieren. Der Fonds handelt SSE-Aktien über einen Makler, bei dem es sich um eine verbundene Partei des von der Depotbank ernannten Hongkonger Unterverwahrer handelt.

Über Stock Connect gekaufte SSE-Aktien sind nicht zertifiziert und werden auf Konten in dem von der Hong Kong Securities and Clearing Corporation Limited („HKSCC“), der zentralen Wertpapier-Verwahrstelle in Hongkong, geführten zentralen Hongkonger Clearing- und Settlementssystem gehalten. HKSCC wiederum hält in ihrem Namen die SSE-Aktien aller ihrer Teilnehmer über ein als „nominee omnibus securities account“ bezeichnetes Konto bei ChinaClear, der zentralen Wertpapier-Verwahrstelle in China.

Wenn HKSCC ihren Pflichten nicht oder nur mit Verzug nachkommt, kann es zu einem Scheitern der Abrechnung kommen oder die SSE-Aktien und/oder die mit diesen verbundenen Gelder können verloren gehen, wodurch der Fonds einen Verlust erleiden kann.

Ausländische Anleger wie der Fonds, die über Stock Connect investieren, bleiben wirtschaftlicher Eigentümer der SSE-Aktien und sind zur Durchsetzung ihrer Ansprüche an den SSE-Aktien in China nur über den HKSCC-Bevollmächtigten berechtigt.

Kommt es bei ChinaClear zu einem Zahlungsausfall, wird HKSCC über ihren Bevollmächtigten voraussichtlich versuchen, ausstehende SSE-Aktien im Namen des Fonds mit verfügbaren rechtlichen Mitteln von ChinaClear zurückzuerlangen, ist hierzu jedoch nicht verpflichtet. Falls HKSCC Ansprüche gegenüber ChinaClear nicht durchsetzt, erhält der Fonds möglicherweise nicht alle seine SSE-Aktien zurück.

Der Handel im Rahmen von Stock Connect ist weder durch den Hongkonger Investor Compensation Fund noch durch den China Securities Investor Protection Fund gedeckt. Anleger sollten zudem die Angaben unter der Überschrift „Risiken in Verbindung mit China“ in diesem Anhang zur Kenntnis nehmen, die sich auf Anlagen in China beziehen.

Rendite

Jede Fondsrendite kann Schwankungen unterliegen und wird nicht garantiert.

Sensitivitätsanalyse

Die nachfolgende Tabelle zeigt das Beta des Fonds. Dies ist ein historisches Maß, anhand dessen die Sensitivität des Fonds gegenüber Bewegungen auf bekannten Märkten ermittelt wird. Ein Beta von 1,0 würde darauf hinweisen, dass der Fonds in der Vergangenheit eng an die Volatilität seines Vergleichsindex gekoppelt war und bei steigendem Markt einen Wertzuwachs erzielt bzw. bei fallendem Markt einen Wertverlust im gleichen Maß erlitten hat. Bei einem Beta von 1,5 wäre davon auszugehen, dass die Fondsbewegungen dem 1,5-Fachen der Indexbewegungen entsprochen haben, d. h. der Fonds war volatil als der Markt. Bei einem Beta von 0,5 wäre anzunehmen, dass der Fonds sich halb so stark wie der Index bewegt hat, d. h. der Fonds war weniger volatil als der Markt. Vereinfacht formuliert bedeutet dies Folgendes: Wenn ein Fonds gegenüber einem Index ein Beta von B hat, heißt dies, dass wir bei einer Indexwertänderung von x % davon ausgehen könnten, dass sich der Fondswert um das Produkt aus B mal x % verändert. Auch wenn dies natürlich nur eine Annahme ist, stellt es doch einen guten Indikator für das gegenwärtige Risiko einzelner Fonds dar.

2015	Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained in GBP abgesichert* (seit 01.06.2012)	
	FTSE All-Share Index*	MSCI World Index*
American Fund	0,60	0,90
Asia ex Japan Fund	0,89	0,98
Global Energy Fund	1,36	1,20
Global Strategic Equity Fund	0,95	1,10
Month High Income Fund†	0,35	0,36

* Quelle: Lipper 01.01.15 – 31.12.15 unter Zugrundelegung monatlicher Teilperioden für thesaurierende Anteile der Klasse „A“.

† Ausschüttungsanteile der Klasse „A“ (Income-2)

2014	Bank of America Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained in GBP abgesichert** (seit 01.06.2012)	
	FTSE All-Share Index**	MSCI World Index**
American Fund	0,92	1,30
Asia ex Japan Fund	0,75	0,88
Global Energy Fund	1,24	1,20
Global Strategic Equity Fund	0,93	1,15
Monthly High Income Fund†	0,26	0,22

** Quelle: Lipper 01.01.12 – 31.12.14 unter Zugrundelegung monatlicher Teilperioden für thesaurierende Anteile der Klasse „A“.

† Ausschüttende Anteile der Klasse „A“

Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

Erläuterungen zum Abschluss der Gesellschaft

(Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

4. Verwässerungsanpassung

Die Verwässerungsanpassung kann nach Ermessen des ACD auf alle Käufe, Verkäufe und Umschichtungen von Anteilen angewandt werden, bei denen davon ausgegangen wird, dass das Nettogeschäft eine wesentliche verwässernde Wirkung hat.

Verwässerungsanpassung bzw. Verwässerungsgebühr bezeichnet eine Methode, die eine gerechte Behandlung neuer, ausscheidender und verbleibender Anleger eines Fonds sicherstellt. Wir behalten uns das Recht einer Verwässerungsanpassung für einzelne oder alle Transaktionen vor. Der Preis für die Anteile eines Fonds kann angepasst werden, um den Fonds bei großvolumigen Anteilskäufen oder -verkäufen vor einer Wertminderung zu schützen.

Detailliertere Informationen über die Anlagepolitik des ACD im Hinblick auf die Verwässerungsanpassung können dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Wir beglaubigen hiermit den Jahresbericht und Abschluss im Namen der Verwaltungsratsmitglieder von Investec Fund Managers Limited.

K. McFarland
Direktor des ACD
24. Februar 2016

D. Aird
Direktor des ACD

American Fund

Ausweis des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge					
Nettokapitalgewinne	4		3.497		30.013
Erlöse	6	2.635		3.793	
Aufwendungen	7	(2.007)		(2.746)	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	9	–		–	
Nettoerlöse vor Steuern		628		1.047	
Steuern	8	(366)		(470)	
Nettoerlöse nach Steuern			262		577
Gesamtertrag vor Ausschüttung			3.759		30.590
Ausschüttungen	9	(308)	(595)		
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			3.451		29.995

Übersicht über die Entwicklung des Netto-Eigenkapitals der Anteilshaber

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

		31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Netto-Eigenkapital der Anteilshaber zu Beginn des Berichtszeitraums			187.822		197.835
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		23.886		24.368	
Zu zahlende Beträge für die Rücknahme von Anteilen		(116.874)		(64.906)	
			(92.988)		(40.538)
Verwässerungsanpassung			12		9
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			3.451		29.995
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			274		521
Netto-Eigenkapital der Anteilshaber zum Ende des Berichtszeitraums			98.571		187.822

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 56 bis 60.

Bilanz

zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
AKTIVA					
Anlagenbestand			94.365		175.347
Umlaufvermögen					
Forderungen	10	146		212	
Barbestand und Bankguthaben	11	4.245		12.811	
Summe sonstiges Vermögen			4.391		13.023
Summe Aktiva			98.756		188.370
PASSIVA					
Verbindlichkeiten					
Sonstige Verbindlichkeiten	12	185		548	
Summe Passiva			185		548
Netto-Eigenkapital der Anteilshaber			98.571		187.822

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 56 bis 60.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen

für das Jahr zum 31. Dezember 201

1. Rechnungslegungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Rechnungslegungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 49 aufgeführt.

2. Ausschüttungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Ausschüttungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 50 aufgeführt.

3. Risikomanagementverfahren

Die für den Fonds geltenden Risikomanagementverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf den Seiten 50 bis 53 aufgeführt.

4. Nettokapitalgewinne

Nettokapitalgewinne für das Geschäftsjahr umfassen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nicht-derivative Wertpapiere	2.847	29.465
Gewinne aus Devisenkontrakten	665	550
Transaktionsgebühren	(15)	(2)
Nettokapitalgewinne	3.497	30.013

5. Käufe, Verkäufe und Transaktionskosten

Aufschlüsselung der gesamten Handelskosten

	Käufe		Verkäufe	
	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Aktien	20.027	49.714	103.882	88.652
Provisionen				
Aktien	8	21	(32)	(42)
Steuern				
Aktien	–	–	(2)	(1)
Kosten insgesamt	8	21	(34)	(43)
Nettohandel im Geschäftsjahr nach Abzug von Transaktionskosten	20.035	49.735	103.848	88.609

Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz der Kosten nach Assetklassen

	Käufe		Verkäufe	
	31.12.15 %	31.12.14 %	31.12.15 %	31.12.14 %
Provisionen				
Aktien	0,04	0,04	0,03	0,05
Steuern				
Aktien	–	–	0,00	0,00

Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts

	31.12.15 %	31.12.14 %
Provisionen	0,03	0,03
Steuern	0,00	0,00
Kosten insgesamt	0,03	0,03

Durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne

Die durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne zum Bilanzstichtag betrug 0,06 Prozent (31.12.14: 0,04 Prozent).

6. Erlöse

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Dividenden aus ausländischen Anlagen	2.597	3.297
Zinserträge aus Anleihen	9	485
Immobilienerelöse aus ausländischen REITs	18	–
Bankzinsen	1	1
Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften	10	10
Erlöse insgesamt	2.635	3.793

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

7. Aufwendungen

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zahlbar an den ACD oder Partner des ACD und dessen Bevollmächtigte:		
Gebühren für ACD	1.879	2.584
Allgemeine Verwaltungsgebühren (GAC)	112	148
	1.991	2.732
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:	19	26
Verwahrungsgebühr		
	19	26
Sonstige Aufwendungen:		
Wertpapierleihgebühr	1	1
Rückerstattung von MwSt.	(4)	(13)
	(3)	(12)
Aufwendungen insgesamt	2.007	2.746

Eine detaillierte Auflistung der in der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) enthaltenen Aufwendungen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Die Wirtschaftsprüfungsgebühren für das Geschäftsjahr belaufen sich auf 8.000 GBP (31.12.14: 8.000 GBP).

Für bestimmte im Rahmen der GAC gezahlte Aufwendungen erfolgt derzeit eine MwSt-Rückerstattung.

8. Steuern

a) Aufschlüsselung der Steuerlast im Geschäftsjahr:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Ausländische Steuer	366	470
Laufende Steuern (Erl. 8(b))	366	470
Latente Steuern (Erl. 8(c))	–	–
Steuern insgesamt	366	470

b) Faktoren mit Einfluss auf die Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr berechneten Steuern sind höher als der für Großbritannien geltende Standardsatz der Körperschaftssteuer von 20 % (31.12.14: 20 %) für eine zugelassene offene Investmentgesellschaft (OEIC). Die Abweichungen werden im Folgenden erläutert:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nettoerlöse vor Steuern	628	1.047
Körperschaftssteuer von 20 %	126	209
Auswirkungen von:		
Steuerfreie Erlöse	(520)	(659)
Veränderung von überschüssigen Verwaltungsaufwendungen	394	450
Ausländische Steuer	366	470
Laufende Steuern (Erl. 8(a))	366	470

c) Rückstellungen für latente Steuern:

Es sind keine Rückstellungen für latente Steuern zum Bilanzstichtag des laufenden Jahres oder des Vorjahres erforderlich.

d) Faktoren mit Einfluss auf die zukünftige Steuerlast:

Der Fonds hat eine latente Steuergutschrift in Höhe von 6.235.000 GBP (31.12.14: 5.840.000 GBP) noch nicht verbucht, die sich aus außerordentlichen Verwaltungsaufwendungen ergibt. Dieser Vermögenswert ist nicht im Abschluss erfasst, da es unsicher ist, ob der Fonds einen ausreichend hohen besteuerten Nettoumsatzerlös generiert.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 201

9. Finanzierungskosten

Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Ertragsausgleich sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Ertragsausgleich und umfassen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Endausschüttung	274	521
	274	521
Zzgl.: Ertragsausgleich aus der Rückgabe von Anteilen	40	114
Abzgl.: Ertragsausgleich bei der Ausgabe von Anteilen	(6)	(40)
Finanzierungskosten: Ausschüttung	308	595
Finanzierungskosten: Zinsen	–	–
Finanzierungskosten insgesamt	308	595

Die Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nettoerlöse nach Steuern	262	577
Ertragsausgleich bei Umwandlung von Anteilen	46	18
Finanzierungskosten: Ausschüttung	308	595

10. Forderungen

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	24	–
Abgegrenzte Anleihen zinsen	7	4
Abgegrenzte Dividenden und Bankzinsen	116	203
Rückforderbare Steuern Ausland	–	3
Unrealisierte Währungsabsicherung	(1)	2
	146	212

11. Barbestand und Bankguthaben

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Barbestand und Bankguthaben	4.245	12.811
	4.245	12.811

12. Verbindlichkeiten

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	69	313
Aufgelaufene Gebühren für ACD	105	218
Aufgelaufene allgemeine Verwaltungsgebühren	7	13
Aufgelaufene Verwahrungsgebühr	2	4
Aufgelaufene Transaktionsgebühren	2	–
	185	548

13. Eventualverbindlichkeiten und Kapitalverpflichtungen

Der Fonds hatte zum Geschäftsjahresende keine Eventualverbindlichkeiten oder Kapitalverpflichtungen (31.12.14: Null).

14. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Investec Fund Managers Limited ist als Authorised Corporate Director (ACD) eine verbundene Partei und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen in Bezug auf die Gesellschaft. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben von Anteilen ausbezahlten Gelder sind in der Übersicht über die Entwicklung des Eigenkapitals ausgewiesen.

Im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erhebt der ACD eine allgemeine Verwaltungsgebühr (GAC), ACD- und Verwahrungsgebühren. Für weitere Einzelheiten hierzu verweisen wir auf die Erläuterungen 7, 12 und 16.

Die Beträge, die am Ende des Geschäftsjahres an bzw. von Investec Fund Managers Limited in Bezug auf Anteilstransaktionen zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 10 und 12 aufgeführt.

15. Verwässerungsanpassung

Für eine detaillierte Beschreibung der Verwässerungsanpassung siehe Erläuterung 4 im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf Seite 54.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

16. ACD-Gebühren und -Aufwendungen

Die unterschiedlichen für die einzelnen Anteilklassen zum 31. Dezember 2015 zahlbaren Gebühren für den ACD werden im Folgenden aufgeführt:

„A“-Anteile	1,50 %
„B“-Anteile	1,25 %
„I“-Anteile	0,75 %
„R“-Anteile	1,00 %
„S“-Anteile	0,00 %

Die allgemeine Verwaltungsgebühr beläuft sich auf 0,08 Prozent des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Alle Anteile innerhalb des Teilfonds verfügen über die gleichen Liquidationsrechte.

Abstimmung der Anteilsentwicklung im Berichtsjahr

	31.12.14		31.12.15		31.12.15 Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichts- zeitraums
	Im Umlauf befindliche Anteile zum Beginn des Berichts- zeitraums	Ausgaben	Rücknahmen	Umgewandelte Anteile	
Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	69.842.321	9.552.481	(46.364.032)	(4.245.477)	28.785.293
Klasse „A“ (thesaurierende Anteile) (in GBP abgesichert)	171.266	72.467	(94.002)	(21.000)	128.731
Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)	434.054	4.500	(245.296)	–	193.258
Klasse „B“ (thesaurierende Anteile)	3.373.640	12.743	(330.377)	(238.539)	2.817.467
Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	14.160.668	1.356.242	(6.169.818)	6.903.433	16.250.525
Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	119.463	–	(1.381)	–	118.082
Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	1.497.809	60.397	(186.014)	–	1.372.192

17. Risikohinweise

Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken des Fonds siehe Erläuterung 3 im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 50 bis 54. Für diesen Fonds gibt es keine weiteren spezifischen Risiken.

Das Währungsengagement des Fonds war zum 31. Dezember 2015 wie folgt:

Währung	Währungsrisiko	
	Insgesamt 31.12.15 £'000	Insgesamt 31.12.14 £'000
Pfund Sterling	(162)	(536)
US-Dollar	98.733	188.358
Insgesamt	98.571	187.822

Das Fondsvermögen besteht zum Großteil aus Aktien und anderen Anlageformen, für die keine Zinszahlungen erfolgen und kein Fälligkeitsdatum zu beachten ist. Daher wird das Zinssatzrisiko für den Fonds als vernachlässigenswert eingestuft.

a) Wertpapierleihgeschäfte

Zum 31. Dezember 2015 belief sich der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere auf null GBP (31.12.14: 6.472.000 GBP). Die Identität der Kontrahenten ist in nachfolgender Kontrahentenaufstellung angegeben. Ausgeliehene Wertpapiere sind im Anlagenbestand ausgewiesen, wobei gehaltene Sicherheiten nicht berücksichtigt werden. Zum 31. Dezember 2015 belief sich der Gesamtwert gehaltener Sicherheiten auf null GBP (31.12.14: 6.632.000 GBP). Diese Sicherheiten sind in nachfolgender Sicherheitenauflistung angegeben.

Wert ausgeliehener Wertpapiere nach Kontrahenten	31.12.15	31.12.14
	£'000	£'000
Credit Suisse	–	1.197
Deutsche	–	185
Goldman Sachs	–	3.321
JPMorgan	–	971
Pershing	–	798
Insgesamt	–	6.472

Sicherheiten	31.12.15	31.12.14
	£'000	£'000
Barmittel	–	6.632
Insgesamt	–	6.632

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 201

18. Fair Value

Bewertungsverfahren	31.12.15		31.12.14	
	Aktiva £000	Passiva £000	Aktiva £000	Passiva £000
Börsenkurse auf einem aktiven Markt für identische Instrumente	94.365	–	175.347	–

American Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Endausschüttung zahlbar am 28. Februar 2016

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Januar 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Januar 2015 und 31. Dezember 2015 erworben

	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung zahlbar am 28. Feb. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 28. Feb. 15 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierend				
Gruppe 1	0,0746	–	0,0746	0,3965
Gruppe 2	0,0626	0,0120	0,0746	0,3965
Anteilsklasse „A“ – thesaurierend (in GBP abgesichert)				
Gruppe 1	0,0189	–	0,0189	0,2280
Gruppe 2	0,0171	0,0018	0,0189	0,2280
Anteilsklasse „B“ – thesaurierend				
Gruppe 1	0,7142	–	0,7142	0,9150
Gruppe 2	0,5527	0,1615	0,7142	0,9150
Anteilsklasse „I“ – thesaurierend				
Gruppe 1	1,1938	–	1,1938	1,2161
Gruppe 2	0,8035	0,3903	1,1938	1,2161
Anteilsklasse „R“ – thesaurierend				
Gruppe 1	0,8375	–	0,8375	0,9153
Gruppe 2	0,8375	–	0,8375	0,9153
Anteilsklasse „S“ – thesaurierend				
Gruppe 1	2,7149	–	2,7149	2,5322
Gruppe 2	1,8669	0,8480	2,7149	2,5322

	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung zahlbar am 28. Feb. 16 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 28. Feb. 15 (US-Cent)
Anteilsklasse „A“ USD – thesaurierend				
Gruppe 1	0,1270	–	0,1270	0,6225
Gruppe 2	0,1215	0,0055	0,1270	0,6225

Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Da es sich hierbei um Kapital handelt, unterliegt der Ausgleich nicht der Ertragssteuer, sondern ist für die Kapitalgewinnbesteuerung von den Kosten der Anteile abzuziehen.

Asia ex Japan Fund

Ausweis des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge					
Nettokapital(verluste)/-gewinne	4		(9.670)		15.853
Erlöse	6	4.157		3.158	
Aufwendungen	7	(2.113)		(2.017)	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	9	(1)		(1)	
Nettoerlöse vor Steuern			2.043		1.140
Steuern	8		(96)		(266)
Nettoerlöse nach Steuern			1.947		874
Gesamtertrag vor Ausschüttung			(7.723)		16.727
Ausschüttungen	9		(1.978)		(926)
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			(9.701)		15.801

Übersicht über die Entwicklung des Netto-Eigenkapitals der Anteilsinhaber

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

		31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zu Beginn des Berichtszeitraums			156.292		112.785
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		40.096		49.808	
Zu zahlende Beträge für die Rücknahme von Anteilen		(34.843)		(23.186)	
			5.253		26.622
Stempelsteuer (SDRT)			-		(1)
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			(9.701)		15.801
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			2.092		1.085
Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber zum Ende des Berichtszeitraums			153.936		156.292

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 63 bis 66.

Bilanz

zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
AKTIVA					
Anlagenbestand			149.737		154.462
Umlaufvermögen					
Forderungen	10	596		226	
Barbestand und Bankguthaben	11	3.898		1.837	
Summe sonstiges Vermögen			4.494		2.063
Summe Aktiva			154.231		156.525
PASSIVA					
Verbindlichkeiten					
Sonstige Verbindlichkeiten	12	295			233
Summe Passiva			295		233
Netto-Eigenkapital der Anteilsinhaber			153.936		156.292

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 63 bis 66.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

1. Rechnungslegungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Rechnungslegungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 49 aufgeführt.

2. Ausschüttungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Ausschüttungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 50 aufgeführt.

3. Risikomanagementverfahren

Die für den Fonds geltenden Risikomanagementverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf den Seiten 50 bis 53 aufgeführt.

4. Nettokapital(verluste)/-gewinne

Nettokapital(verluste)/-gewinne für das Geschäftsjahr umfassen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nicht-derivative Wertpapiere	(9.601)	16.039
Gewinne/(Verluste) aus Devisenkontrakten	2	(108)
Transaktionsgebühren	(71)	(78)
Nettokapital(verluste)/-gewinne	(9.670)	15.853

5. Käufe, Verkäufe und Transaktionskosten

Aufschlüsselung der gesamten Handelskosten

	Käufe		Verkäufe	
	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Aktien	84.314	76.775	79.776	48.441
Provisionen				
Aktien	72	58	(76)	(45)
Steuern				
Aktien	47	43	(109)	(72)
Kosten insgesamt	119	101	(185)	(117)
Nettohandel im Geschäftsjahr nach Abzug von Transaktionskosten	84.433	76.876	79.591	48.324

Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz der Kosten nach Assetklassen

	Käufe		Verkäufe	
	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Provisionen				
Aktien	0,09	0,08	0,14	0,09
Steuern				
Aktien	0,06	0,06	0,14	0,15

Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts

	31.12.15 %	31.12.14 %
Provisionen	0,11	0,08
Steuern	0,10	0,08
Kosten insgesamt	0,21	0,16

Durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne

Die durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne zum Bilanzstichtag betrug 0,26 Prozent (31.12.14: 0,27 Prozent).

6. Erlöse

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Dividenden aus ausländischen Anlagen	4.085	3.150
Nicht steuerpflichtige Offshore-Ausschüttungen von Organismen für die gemeinsame Anlage	59	-
Bankzinsen	13	6
Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften	-	2
Erlöse insgesamt	4.157	3.158

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

7. Aufwendungen

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zahlbar an den ACD oder Partner des ACD und dessen Bevollmächtigte:		
Gebühren für ACD	1.791	1.716
Allgemeine Verwaltungsgebühren (GAC)	129	108
	1.920	1.824
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Verwahrungsgebühr	193	199
	193	199
Sonstige Aufwendungen:		
Rückerstattung von MwSt.	(5)	(9)
SEBI-Registrierungsgebühr	–	2
Ausgabegebühr des ADR	–	1
Auslagen	3	–
Veröffentlichungskosten	2	–
		(6)
Aufwendungen insgesamt	2.113	2.017

Eine detaillierte Auflistung der in der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) enthaltenen Aufwendungen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Die Wirtschaftsprüfungsgebühren für das Geschäftsjahr belaufen sich auf 8.000 GBP (31.12.14: 8.000 GBP).

Für bestimmte im Rahmen der GAC gezahlte Aufwendungen erfolgt derzeit eine MwSt-Rückerstattung.

8. Steuern

a) Aufschlüsselung der Steuerlast im Geschäftsjahr:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Ausländische Steuer	96	266
Laufende Steuern (Erl. 8(b))	96	266
Latente Steuern (Erl. 8(c))	–	–
Steuern insgesamt	96	266

b) Faktoren mit Einfluss auf die Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr berechneten Steuern sind höher als der für Großbritannien geltende Standardsatz der Körperschaftssteuer von 20 % (31.12.14: 20 %) für eine zugelassene offene Investmentgesellschaft (OEIC). Die Abweichungen werden im Folgenden erläutert:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nettoerlöse vor Steuern	2.043	1.140
Körperschaftssteuer von 20 %	409	228
Auswirkungen von:		
Steuerfreie Erlöse	(830)	(630)
Veränderung von überschüssigen Verwaltungsaufwendungen	421	402
Ausländische Steuer	96	266
Laufende Steuern (Erl. 8(a))	96	266

c) Rückstellungen für latente Steuern:

Es sind keine Rückstellungen für latente Steuern zum Bilanzstichtag des laufenden Jahres oder des Vorjahres erforderlich.

d) Faktoren mit Einfluss auf die zukünftige Steuerlast:

Der Fonds hat eine latente Steuergutschrift in Höhe von 3.624.000 GBP (31.12.14: 3.204.000 GBP) noch nicht verbucht, die sich aus außerordentlichen Verwaltungsaufwendungen ergibt. Dieser Vermögenswert ist nicht im Abschluss erfasst, da es unsicher ist, ob der Fonds einen ausreichend hohen besteuerten Nettoumsatzerlös generiert.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

9. Finanzierungskosten

Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Ertragsausgleich sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Ertragsausgleich und umfassen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Endausschüttung	2.093	1.085
	2.093	1.085
Zzgl.: Ertragsausgleich aus der Rückgabe von Anteilen	298	86
Abzgl.: Ertragsausgleich bei der Ausgabe von Anteilen	(413)	(245)
Finanzierungskosten: Ausschüttung	1.978	926
Finanzierungskosten: Zinsen	1	1
Finanzierungskosten insgesamt	1.979	927

Die Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nettoerlöse nach Steuern	1.947	874
Ertragsausgleich bei Umwandlung von Anteilen	31	52
Finanzierungskosten: Ausschüttung	1.978	926

10. Forderungen

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	318	226
Abzurechnende Verkäufe	191	–
Abgegrenzte Dividenden und Bankzinsen	87	–
	596	226

11. Barbestand und Bankguthaben

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Barbestand und Bankguthaben	3.898	1.837
	3.898	1.837

12. Verbindlichkeiten

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	49	19
Abzurechnende Käufe	59	–
Aufgelaufene Gebühren für ACD	135	155
Aufgelaufene allgemeine Verwaltungsgebühren	10	10
Aufgelaufene Verwahrungsgebühr	32	37
Aufgelaufene Transaktionsgebühren	10	12
	295	233

13. Eventualverbindlichkeiten und Kapitalverpflichtungen

Der Fonds hatte zum Geschäftsjahresende keine Eventualverbindlichkeiten oder Kapitalverpflichtungen (31.12.14: Null).

14. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Investec Fund Managers Limited ist als Authorised Corporate Director (ACD) eine verbundene Partei und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen in Bezug auf die Gesellschaft. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben von Anteilen ausbezahlten Gelder sind in der Übersicht über die Entwicklung des Eigenkapitals ausgewiesen.

Im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erhebt der ACD eine allgemeine Verwaltungsgebühr (GAC), ACD- und Verwahrungsgebühren. Für weitere Einzelheiten hierzu verweisen wir auf die Erläuterungen 7, 12 und 16.

Die Beträge, die am Ende des Geschäftsjahres an bzw. von Investec Fund Managers Limited in Bezug auf Anteilstransaktionen zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 10 und 12 aufgeführt.

Zum Ende des Geschäftsjahres wurden null Prozent der Anteile des Fonds (gemessen am Nettoinventarwert) durch andere vom ACD verwaltete Fonds gehalten (31.12.14: 0,1 Prozent).

15. Verwässerungsanpassung

Für eine detaillierte Beschreibung der Verwässerungsanpassung siehe Erläuterung 4 im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf Seite 54.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

16. ACD-Gebühren und -Aufwendungen

Die unterschiedlichen für die einzelnen Anteilklassen zum 31. Dezember 2015 zahlbaren Gebühren für den ACD werden im Folgenden aufgeführt:

„A“-Anteile	1,50 %
„B“-Anteile	1,25 %
„I“-Anteile	0,75 %
„R“-Anteile	1,00 %
„S“-Anteile	0,00 %

Die allgemeine Verwaltungsgebühr beläuft sich auf 0,08 Prozent des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Alle Anteile innerhalb des Teilfonds verfügen über die gleichen Liquidationsrechte.

Abstimmung der Anteilsentwicklung im Berichtsjahr

	31.12.14		31.12.15		31.12.15 Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichts- zeitraums
	Im Umlauf befindliche Anteile zum Beginn des Berichts- zeitraums	Ausgaben	Rücknahmen	Umgewandelte Anteile	
Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	21.059.529	546.740	(4.231.200)	(2.203.298)	15.171.771
Klasse „B“ (thesaurierende Anteile)	101.484	716	(4.551)	–	97.649
Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	32.989.078	18.948.687	(8.869.293)	4.516.529	47.585.001
Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	372.109	39.100	(72.602)	–	338.607
Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	26.509	13.907	–	–	40.416

17. Risikohinweise

Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken des Fonds siehe Erläuterung 3 im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 50 bis 54. Für diesen Fonds gibt es keine weiteren spezifischen Risiken.

Das Währungsengagement des Fonds war zum 31. Dezember 2015 wie folgt:

Währung	Währungsrisiko	
	Insgesamt 31.12.15 £'000	Insgesamt 31.12.14 £'000
Australischer Dollar	–	3
Hongkong-Dollar	66.718	64.641
Indische Rupie	15.767	24.010
Indonesische Rupiah	2.224	5.153
Malaysischer Ringgit	–	1.443
Philippinischer Peso	1.125	823
Singapur-Dollar	2.789	2.890
Südkoreanischer Won	28.530	20.935
Pfund Sterling	3.859	1.792
Taiwan-Dollar	17.139	20.672
Thailändischer Baht	2.192	5.274
US-Dollar	13.593	8.656
Insgesamt	153.936	156.292

Das Fondsvermögen besteht zum Großteil aus Aktien und anderen Anlageformen, für die keine Zinszahlungen erfolgen und kein Fälligkeitsdatum zu beachten ist. Daher wird das Zinssatzrisiko für den Fonds als vernachlässigenswert eingestuft.

18. Fair Value

Bewertungsverfahren	31.12.15		31.12.14	
	Aktiva £000	Passiva £000	Aktiva £000	Passiva £000
Börsenkurse auf einem aktiven Markt für identische Instrumente	146.612	–	154.462	–
Kurse jüngster Transaktionen mit identischen Instrumenten	3.125	–	–	–
Fair Value insgesamt	149.737	–	154.462	–

Asia ex Japan Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Endausschüttung zahlbar am 28. Februar 2016

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Januar 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Januar 2015 und 31. Dezember 2015 erworben

	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung zahlbar am 28. Feb. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 28. Feb. 15 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierend				
Gruppe 1	3,3921	–	3,3921	1,5581
Gruppe 2	1,2864	2,1057	3,3921	1,5581
Anteilsklasse „B“ – thesaurierend				
Gruppe 1	45,3912	–	45,3912	25,5842
Gruppe 2	20,8781	24,5131	45,3912	25,5842
Anteilsklasse „I“ – thesaurierend				
Gruppe 1	3,2024	–	3,2024	2,1968
Gruppe 2	1,0908	2,1116	3,2024	2,1968
Anteilsklasse „R“ – thesaurierend				
Gruppe 1	1,5687	–	1,5687	1,0002
Gruppe 2	1,1838	0,3849	1,5687	1,0002
Anteilsklasse „S“ – thesaurierend				
Gruppe 1	10,0987	–	10,0987	8,3701
Gruppe 2	6,8270	3,2717	10,0987	8,3701

Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Da es sich hierbei um Kapital handelt, unterliegt der Ausgleich nicht der Ertragssteuer, sondern ist für die Kapitalgewinnbesteuerung von den Kosten der Anteile abzuziehen.

Global Energy Fund

Ausweis des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge					
Nettokapitalverluste	4		(23.424)		(30.918)
Erlöse	6	2.511		3.502	
Aufwendungen	7	(1.035)		(1.588)	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	9	(3)		(2)	
Nettoerlöse vor Steuern		1.473		1.912	
Steuern	8	(205)		(279)	
Nettoerlöse nach Steuern			1.268		1.633
Gesamtertrag vor Ausschüttung			(22.156)		(29.285)
Ausschüttungen	9		(1.308)		(1.657)
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			(23.464)		(30.942)

Übersicht über die Entwicklung des Netto-Eigenkapitals der Anteilshaber

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

		31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Netto-Eigenkapital der Anteilshaber zu Beginn des Berichtszeitraums			131.829		152.694
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		35.048		52.198	
Zu zahlende Beträge für die Rücknahme von Anteilen		(83.590)		(43.897)	
			(48.542)		8.301
Stempelsteuer (SDRT)			–		(6)
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			(23.464)		(30.942)
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			1.097		1.782
Netto-Eigenkapital der Anteilshaber zum Ende des Berichtszeitraums			60.920		131.829

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 68 bis 73.

Bilanz

zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
AKTIVA					
Anlagenbestand			59.807		128.098
Umlaufvermögen					
Forderungen	10	428		222	
Barbestand und Bankguthaben	11	1.267		4.393	
Summe sonstiges Vermögen			1.695		4.615
Summe Aktiva			61.502		132.713
PASSIVA					
Verbindlichkeiten					
Sonstige Verbindlichkeiten	12	582		884	
Summe Passiva			582		884
Netto-Eigenkapital der Anteilshaber			60.920		131.829

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 68 bis 73.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

1. Rechnungslegungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Rechnungslegungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 49 aufgeführt.

2. Ausschüttungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Ausschüttungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 50 aufgeführt.

3. Risikomanagementverfahren

Die für den Fonds geltenden Risikomanagementverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf den Seiten 50 bis 53 aufgeführt.

4. Nettokapitalverluste

Nettokapitalverluste für das Geschäftsjahr umfassen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nicht-derivative Wertpapiere	(23.551)	(31.101)
Gewinne aus Devisenkontrakten	164	234
Transaktionsgebühren	(37)	(51)
Nettokapitalverluste	(23.424)	(30.918)

5. Käufe, Verkäufe und Transaktionskosten

Aufschlüsselung der gesamten Handelskosten

	Käufe		Verkäufe	
	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Aktien	70.986	235.908	115.915	227.792
Provisionen				
Aktien	54	149	(75)	(154)
Steuern				
Aktien	53	226	(6)	(16)
Kosten insgesamt	107	375	(81)	(170)
Nettohandel im Geschäftsjahr nach Abzug von Transaktionskosten	71.093	236.283	115.834	227.622

Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz der Kosten nach Assetklassen

	Käufe		Verkäufe	
	31.12.15 %	31.12.14 %	31.12.15 %	31.12.14 %
Provisionen				
Aktien	0,08	0,06	0,06	0,07
Steuern				
Aktien	0,07	0,10	0,01	0,01

Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts

	31.12.15 %	31.12.14 %
Provisionen	0,14	0,19
Steuern	0,07	0,16
Kosten insgesamt	0,21	0,35

Durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne

Die durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne zum Bilanzstichtag betrug 0,08 Prozent (31.12.14: 0,18 Prozent).

6. Erlöse

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Dividenden aus Anlagen in Großbritannien	334	454
Dividenden aus ausländischen Anlagen	2.052	2.990
Bankzinsen	2	2
Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften	117	42
Zinsertrag auf historische Rückerstattung ausländischer Steuern	6	14
Erlöse insgesamt	2.511	3.502

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

7. Aufwendungen

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zahlbar an den ACD oder Partner des ACD und dessen Bevollmächtigte:		
Gebühren für ACD	926	1.422
Allgemeine Verwaltungsgebühren (GAC)	73	124
	999	1.546
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Verwahrungsgebühr	20	26
	20	26
Sonstige Aufwendungen:		
Wertpapierleihgebühr	16	5
Rückerstattung von MwSt.	(4)	(8)
SEBI-Registrierungsgebühr	–	2
Ausgabegebühr des ADR	4	17
	16	16
Aufwendungen insgesamt	1.035	1.588

Eine detaillierte Auflistung der in der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) enthaltenen Aufwendungen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Die Wirtschaftsprüfungsgebühren für das Geschäftsjahr belaufen sich auf 8.000 GBP (31.12.14: 8.000 GBP).

Für bestimmte im Rahmen der GAC gezahlte Aufwendungen erfolgt derzeit eine MwSt-Rückerstattung.

8. Steuern

a) Aufschlüsselung der Steuerlast im Geschäftsjahr:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Indische Kapitalgewinnsteuer	1	–
Ausländische Steuer	204	279
Laufende Steuern (Erl. 8(b))	205	279
Latente Steuern (Erl. 8(c))	–	–
Steuern insgesamt	205	279

b) Faktoren mit Einfluss auf die Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr berechneten Steuern sind höher als der für Großbritannien geltende Standardsatz der Körperschaftssteuer von 20 % (31.12.14: 20 %) für eine zugelassene offene Investmentgesellschaft (OEIC). Die Abweichungen werden im Folgenden erläutert:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nettoerlöse vor Steuern	1.473	1.912
Körperschaftssteuer von 20 %	295	382
Auswirkungen von:		
Steuerfreie Erlöse	(459)	(635)
Als Aufwand verbuchte ausländische Steuern	(2)	(8)
Veränderung von überschüssigen Verwaltungsaufwendungen	170	261
Ausländische Steuer	204	279
Indische Kapitalgewinnsteuer	1	–
In unterschiedlichen Perioden steuerpflichtige Erlöse	(4)	–
Laufende Steuern (Erl. 8(a))	205	279

c) Rückstellungen für latente Steuern:

Es sind keine Rückstellungen für latente Steuern zum Bilanzstichtag des laufenden Jahres oder des Vorjahres erforderlich.

d) Faktoren mit Einfluss auf die zukünftige Steuerlast:

Der Fonds hat eine latente Steuergutschrift in Höhe von 2.409.000 GBP (31.12.14: 2.294.000 GBP) noch nicht verbucht, die sich aus außerordentlichen Verwaltungsaufwendungen ergibt. Dieser Vermögenswert ist nicht im Abschluss erfasst, da es unsicher ist, ob der Fonds einen ausreichend hohen beststeuerbaren Nettoumsatzerlös generiert.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

9. Finanzierungskosten

Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Ertragsausgleich sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Ertragsausgleich und umfassen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Endausschüttung	1.097	1.782
	1.097	1.782
Zzgl.: Ertragsausgleich aus der Rückgabe von Anteilen	357	330
Abzgl.: Ertragsausgleich bei der Ausgabe von Anteilen	(146)	(455)
Finanzierungskosten: Ausschüttung	1.308	1.657
Finanzierungskosten: Zinsen	3	2
Finanzierungskosten insgesamt	1.311	1.659

Die Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nettoerlöse nach Steuern	1.268	1.633
Ertragsausgleich bei Umwandlung von Anteilen	39	24
Indische Kapitalgewinnsteuer	1	-
Finanzierungskosten: Ausschüttung	1.308	1.657

10. Forderungen

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	10	108
Abzurechnende Verkäufe	269	-
Abgegrenzte Dividenden und Bankzinsen	120	35
Rückforderbare Steuern Ausland	29	79
	428	222

11. Barbestand und Bankguthaben

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Barbestand und Bankguthaben	1.267	4.393
	1.267	4.393

12. Verbindlichkeiten

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	6	564
Abzurechnende Käufe	510	206
Aufgelaufene Gebühren für ACD	55	96
Aufgelaufene allgemeine Verwaltungsgebühren	4	9
Aufgelaufene Verwahrungsgebühr	3	4
Aufgelaufene Transaktionsgebühren	4	5
	582	884

13. Eventualverbindlichkeiten und Kapitalverpflichtungen

Der Fonds hatte zum Geschäftsjahresende keine Eventualverbindlichkeiten oder Kapitalverpflichtungen (31.12.14: Null).

14. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Investec Fund Managers Limited ist als Authorised Corporate Director (ACD) eine verbundene Partei und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen in Bezug auf die Gesellschaft. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben von Anteilen ausbezahlten Gelder sind in der Übersicht über die Entwicklung des Eigenkapitals ausgewiesen.

Im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erhebt der ACD eine allgemeine Verwaltungsgebühr (GAC), ACD- und Verwahrungsgebühren. Für weitere Einzelheiten hierzu verweisen wir auf die Erläuterungen 7, 12 und 16.

Die Beträge, die am Ende des Geschäftsjahres an bzw. von Investec Fund Managers Limited in Bezug auf Anteilstransaktionen zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 10 und 12 aufgeführt.

Zum Ende des Geschäftsjahres wurden null Prozent der Anteile des Fonds (gemessen am Nettoinventarwert) durch andere vom ACD verwaltete Fonds gehalten (31.12.14: 15,29 Prozent).

15. Verwässerungsanpassung

Für eine detaillierte Beschreibung der Verwässerungsanpassung siehe Erläuterung 4 im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf Seite 54.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

16. ACD-Gebühren und -Aufwendungen

Die unterschiedlichen für die einzelnen Anteilklassen zum 31. Dezember 2015 zahlbaren Gebühren für den ACD werden im Folgenden aufgeführt:

„A“-Anteile	1,50 %
„I“-Anteile	0,75 %
„R“-Anteile	1,00 %
„S“-Anteile	0,00 %

Die allgemeine Verwaltungsgebühr beläuft sich auf 0,08 Prozent des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Alle Anteile innerhalb des Teilfonds verfügen über die gleichen Liquidationsrechte.

Abstimmung der Anteilsentwicklung im Berichtsjahr

	31.12.14	31.12.15			31.12.15
	Im Umlauf befindliche Anteile zum Beginn des Berichtszeitraums	Ausgaben	Rücknahmen	Umge- wandelte Anteile	Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichts- zeitraums
Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	22.411.900	7.937.154	(10.023.507)	(4.847.276)	15.478.271
Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)	417.559	449.015	(94.929)	–	771.645
Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	26.846.851	8.289.212	(20.011.901)	4.499.178	19.623.340
Klasse „I“ (ausschüttende Anteile)	1.000	9.520	(1.107)	–	9.413
Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	11.782	89.453	–	–	101.235
Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	18.758.425	1.303.390	(17.085.122)	–	2.976.693

17. Risikohinweise

Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken des Fonds siehe Erläuterung 3 im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 50 bis 54. Für diesen Fonds gibt es keine weiteren spezifischen Risiken.

Das Währungsengagement des Fonds war zum 31. Dezember 2015 wie folgt:

Währung	Währungsrisiko	
	Insgesamt 31.12.15 £'000	Insgesamt 31.12.14 £'000
Australischer Dollar	2	2.536
Kanadischer Dollar	7.664	19.018
Euro	4.148	3.632
Hongkong-Dollar	2.648	2.107
Indische Rupie	815	–
Norwegische Krone	1.660	2.108
Pfund Sterling	8.711	15.625
US-Dollar	35.272	86.803
Insgesamt	60.920	131.829

Das Fondsvermögen besteht zum Großteil aus Aktien und anderen Anlageformen, für die keine Zinszahlungen erfolgen und kein Fälligkeitsdatum zu beachten ist. Daher wird das Zinssatzrisiko für den Fonds als vernachlässigenswert eingestuft.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

18. Risiken im Zusammenhang mit effizienter Portfolioverwaltung

Die durch effiziente Verwaltung des Portfolios und die Kontrahentenidentität entstandenen Risiken waren zum 31. Dezember 2015 wie folgt:

a) Wertpapierleihgeschäfte

Zum 31. Dezember 2015 belief sich der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere auf 9.385.000 GBP (31.12.14: 9.531.000 GBP). Die Identität der Kontrahenten ist in nachfolgender Kontrahentenaufstellung angegeben. Ausgeliehene Wertpapiere sind im Anlagenbestand ausgewiesen, wobei gehaltene Sicherheiten nicht berücksichtigt werden. Zum 31. Dezember 2015 belief sich der Gesamtwert gehaltener Sicherheiten auf 9.616.000 GBP (31.12.14: 9.899.000 GBP). Diese Sicherheiten sind in nachfolgender Sicherheitenauflistung angegeben.

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Wert ausgeliehener Wertpapiere nach Kontrahenten		
Barclays	437	273
Bank of Nova Scotia	449	–
BNP Paribas	1.420	374
Citadel	–	1.180
Citigroup	150	126
Credit Suisse	–	122
Deutsche	877	2.041
Goldman Sachs	1.682	1.502
ING	–	407
JPMorgan	594	2.498
Merrill Lynch	1.767	687
Morgan Stanley	584	–
Newedge	–	106
Nomura	20	133
RBC Capital Markets	–	76
Societe Generale	205	–
Scotia Capital	1.200	–
UBS	–	6
Insgesamt	9.385	9.531

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Sicherheiten		
Barmittel	9.616	9.899

19. Fair value

Bewertungsverfahren	31.12.15		31.12.14	
	Aktiva £000	Passiva £000	Aktiva £000	Passiva £000
Börsenkurse auf einem aktiven Markt für identische Instrumente	59.807	–	128.098	–

Global Energy Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Endausschüttung zahlbar am 28. Februar 2016

Gruppe 1 Anteile vor dem 1. Januar 2015 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen dem 1. Januar 2015 und 31. Dezember 2015 erworben

	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung zahlbar am 28. Feb. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 28. Feb. 15 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierend				
Gruppe 1	1,8850	–	1,8850	1,1720
Gruppe 2	1,3119	0,5731	1,8850	1,1720
Anteilsklasse „I“ – thesaurierend				
Gruppe 1	3,5305	–	3,5305	3,2955
Gruppe 2	2,5283	1,0022	3,5305	3,2955
Anteilsklasse „I“ – ausschüttend				
Gruppe 1	1,2141	–	1,2141	0,4350
Gruppe 2	0,9558	0,2583	1,2141	0,4350
Anteilsklasse „R“ – thesaurierend				
Gruppe 1	1,2602	–	1,2602	1,0908
Gruppe 2	0,7146	0,5456	1,2602	1,0908
Anteilsklasse „S“ – thesaurierend				
Gruppe 1	3,2386	–	3,2386	3,3557
Gruppe 2	2,0277	1,2109	3,2386	3,3557

	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung zahlbar am 28. Feb. 16 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 28. Feb. 15 (US-Cent)
Anteilsklasse „A“ USD – thesaurierend				
Gruppe 1	2,7992	–	2,7992	1,8145
Gruppe 2	2,1490	0,6502	2,7992	1,8145

Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Da es sich hierbei um Kapital handelt, unterliegt der Ausgleich nicht der Ertragssteuer, sondern ist für die Kapitalgewinnbesteuerung von den Kosten der Anteile abzuziehen.

Global Strategic Equity Fund

Ausweis des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge					
Nettokapitalgewinne	4		18.072		60.180
Erlöse	6	10.734		9.152	
Aufwendungen	7	(5.408)		(3.913)	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	9	(5)		(1)	
Nettoerlöse vor Steuern		5.321		5.238	
Steuern	8	(1.102)		(925)	
Nettoerlöse nach Steuern			4.219		4.313
Gesamtertrag vor Ausschüttung			22.291		64.493
Ausschüttungen	9		(4.355)		(3.602)
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			17.936		60.891

Übersicht über die Entwicklung des Netto-Eigenkapitals der Anteilhaber

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Netto-Eigenkapital der Anteilhaber zu Beginn des Berichtszeitraums			527.979		436.945
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		53.405		41.239	
Zu zahlende Beträge für die Rücknahme von Anteilen		(34.382)		(14.827)	
			19.023		26.412
Stempelsteuer (SDRT)			-		(1)
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			17.936		60.891
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			4.432		3.732
Netto-Eigenkapital der Anteilhaber zum Ende des Berichtszeitraums			569.370		527.979

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 76 bis 79.

Bilanz

zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
AKTIVA					
Anlagenbestand			555.127		515.219
Umlaufvermögen					
Forderungen	10	1.250		1.473	
Barbestand und Bankguthaben	11	13.568		11.811	
Summe sonstiges Vermögen			14.818		13.284
Summe Aktiva			569.945		528.503
PASSIVA					
Verbindlichkeiten					
Sonstige Verbindlichkeiten	12	575		524	
Summe Passiva			575		524
Netto-Eigenkapital der Anteilhaber			569.370		527.979

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 76 bis 79.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

1. Rechnungslegungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Rechnungslegungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 49 aufgeführt.

2. Ausschüttungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Ausschüttungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 50 aufgeführt.

3. Risikomanagementverfahren

Die für den Fonds geltenden Risikomanagementverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf den Seiten 50 bis 53 aufgeführt.

4. Nettokapitalgewinne

Nettokapitalgewinne für das Geschäftsjahr umfassen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nicht-derivative Wertpapiere	18.634	60.326
Verluste aus Devisenkontrakten	(527)	(118)
Transaktionsgebühren	(35)	(28)
Nettokapitalgewinne	18.072	60.180

5. Käufe, Verkäufe und Transaktionskosten Aufschlüsselung der gesamten Handelskosten

	Käufe		Verkäufe	
	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Aktien	249.944	211.796	229.114	184.767
Provisionen				
Aktien	178	157	(154)	(139)
Steuern				
Aktien	70	34	(79)	(59)
Kosten insgesamt	248	191	(233)	(198)
Nettohandel im Geschäftsjahr nach Abzug von Transaktionskosten	250.192	211.987	228.881	184.569

Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz der Kosten nach Assetklassen

	Käufe		Verkäufe	
	31.12.15 %	31.12.14 %	31.12.15 %	31.12.14 %
Provisionen				
Aktien	0,07	0,07	0,07	0,08
Steuern				
Aktien	0,03	0,02	0,03	0,03

Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts

	31.12.15 %	31.12.14 %
Provisionen	0,06	0,06
Steuern	0,02	0,02
Kosten insgesamt	0,08	0,08

Durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne

Die durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne zum Bilanzstichtag betrug 0,17 Prozent (31.12.14: 0,11 Prozent).

6. Erlöse

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Dividenden aus Anlagen in Großbritannien	532	259
Dividenden aus ausländischen Anlagen	9.978	8.552
Immobilienerelöse aus ausländischen REITs	188	260
Bankzinsen	33	30
Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften	–	44
Zinsertrag auf historische Rückerstattung ausländischer Steuern	3	7
Erlöse insgesamt	10.734	9.152

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

7. Aufwendungen

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zahlbar an den ACD oder Partner des ACD und dessen Bevollmächtigte:		
Gebühren für ACD	4.777	3.396
Allgemeine Verwaltungsgebühren (GAC)	455	378
	5.232	3.774
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Verwahrungsgebühr	146	126
	146	126
Sonstige Aufwendungen:		
Wertpapierleihgebühr	–	6
Rückerstattung von MwSt.	(3)	(14)
SEBI-Registrierungsgebühr	–	1
Ausgabegebühr des ADR	31	20
Auslagen	2	–
	30	13
Aufwendungen insgesamt	5.408	3.913

Eine detaillierte Auflistung der in der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) enthaltenen Aufwendungen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Die Wirtschaftsprüfungsgebühren für das Geschäftsjahr belaufen sich auf 8.000 GBP (31.12.14: 8.000 GBP).

Für bestimmte im Rahmen der GAC gezahlte Aufwendungen erfolgt derzeit eine MwSt-Rückerstattung.

8. Steuern

a) Aufschlüsselung der Steuerlast im Geschäftsjahr:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Ausländische Steuer	1.102	925
Laufende Steuern (Erl. 8(b))	1.102	925
Latente Steuern (Erl. 8(c))	–	–
Steuern insgesamt	1.102	925

b) Faktoren mit Einfluss auf die Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr berechneten Steuern sind höher als der für Großbritannien geltende Standardsatz der Körperschaftssteuer von 20 % (31.12.14: 20 %) für eine zugelassene offene Investmentgesellschaft (OEIC). Die Abweichungen werden im Folgenden erläutert:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nettoerlöse vor Steuern	5.321	5.238
Körperschaftssteuer von 20 %	1.064	1.048
Auswirkungen von:		
Steuerfreie Erlöse	(2.024)	(1.636)
Als Aufwand verbuchte ausländische Steuern	(18)	(8)
Veränderung von überschüssigen Verwaltungsaufwendungen	910	696
Ausländische Steuer	1.102	925
In unterschiedlichen Perioden steuerpflichtige Erlöse	68	(100)
Laufende Steuern (Erl. 8(a))	1.102	925

c) Rückstellungen für latente Steuern:

Es sind keine Rückstellungen für latente Steuern zum Bilanzstichtag des laufenden Jahres oder des Vorjahres erforderlich.

d) Faktoren mit Einfluss auf die zukünftige Steuerlast:

Der Fonds hat eine latente Steuergutschrift in Höhe von 4.098.000 GBP (31.12.14: 3.120.000 GBP) noch nicht verbucht, die sich aus außerordentlichen Verwaltungsaufwendungen ergibt. Dieser Vermögenswert ist nicht im Abschluss erfasst, da es unsicher ist, ob der Fonds einen ausreichend hohen besteuerten Nettoumsatzerlös generiert.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

9. Finanzierungskosten Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Ertragsausgleich sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Ertragsausgleich und umfassen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Endausschüttung	4.432	3.732
	4.432	3.732
Zzgl.: Ertragsausgleich aus der Rückgabe von Anteilen	43	25
Abzgl.: Ertragsausgleich bei der Ausgabe von Anteilen	(120)	(155)
Finanzierungskosten: Ausschüttung	4.355	3.602
Finanzierungskosten: Zinsen	5	1
Finanzierungskosten insgesamt	4.360	3.603

Die Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nettoerlöse nach Steuern	4.219	4.313
Ertragsausgleich bei Umwandlung von Anteilen	136	(711)
Finanzierungskosten: Ausschüttung	4.355	3.602

10. Forderungen

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	62	468
Abzurechnende Verkäufe	200	–
Abgegrenzte Dividenden und Bankzinsen	592	710
Rückforderbare Steuern Ausland	396	295
	1.250	1.473

11. Barbestand und Bankguthaben

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Barbestand und Bankguthaben	13.568	11.811
	13.568	11.811

12. Verbindlichkeiten

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	127	72
Aufgelaufene Gebühren für ACD	385	388
Aufgelaufene allgemeine Verwaltungsgebühren	38	35
Aufgelaufene Verwahrungsgebühr	23	22
Aufgelaufene Transaktionsgebühren	2	7
	575	524

13. Eventualverbindlichkeiten und Kapitalverpflichtungen

Der Fonds hatte zum Geschäftsjahresende keine Eventualverbindlichkeiten oder Kapitalverpflichtungen (31.12.14: Null).

14. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Investec Fund Managers Limited ist als Authorised Corporate Director (ACD) eine verbundene Partei und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen in Bezug auf die Gesellschaft. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben von Anteilen ausbezahlten Gelder sind in der Übersicht über die Entwicklung des Eigenkapitals ausgewiesen.

Im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erhebt der ACD eine allgemeine Verwaltungsgebühr (GAC), ACD- und Verwahrungsgebühren. Für weitere Einzelheiten hierzu verweisen wir auf die Erläuterungen 7, 12 und 16.

Die Beträge, die am Ende des Geschäftsjahres an bzw. von Investec Fund Managers Limited in Bezug auf Anteilstransaktionen zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 10 und 12 aufgeführt.

Zum Ende des Geschäftsjahres wurden 0,74 Prozent der Anteile des Fonds (gemessen am Nettoinventarwert) durch andere vom ACD verwaltete Fonds gehalten (31.12.14: 0,89 Prozent).

15. Verwässerungsanpassung

Für eine detaillierte Beschreibung der Verwässerungsanpassung siehe Erläuterung 4 im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf Seite 54.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

16. ACD-Gebühren und -Aufwendungen

Die unterschiedlichen für die einzelnen Anteilsklassen zum 31. Dezember 2015 zahlbaren Gebühren für den ACD werden im Folgenden aufgeführt:

„A“-Anteile	1,50 %
„I“-Anteile	0,75 %
„R“-Anteile	1,00 %
„S“-Anteile	0,00 %

Die allgemeine Verwaltungsgebühr beläuft sich auf 0,08 Prozent des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Alle Anteile innerhalb des Teilfonds verfügen über die gleichen Liquidationsrechte.

Abstimmung der Anteilsentwicklung im Berichtsjahr

	31.12.14		31.12.15		31.12.15 Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichts- zeitraums
	Im Umlauf befindliche Anteile zum Beginn des Berichtszeitraums	Ausgaben	Rücknahmen	Umge- wandelte Anteile	
Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	32.980.784	2.582.244	(2.933.191)	(4.528.921)	28.100.916
Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)	162.185	12.552	(157.026)	–	17.711
Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	137.773.053	12.676.611	(8.302.856)	18.076.017	160.222.825
Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	298.868	66.416	(2.620)	–	362.664
Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	62.341.411	8.571.224	(465.239)	–	70.447.396

17. Risikohinweise

Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken des Fonds siehe Erläuterung 3 im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 50 bis 54. Für diesen Fonds gibt es keine weiteren spezifischen Risiken.

Das Währungsengagement des Fonds war zum 31. Dezember 2015 wie folgt:

Währung	Währungsrisiko	
	Insgesamt 31.12.15 £'000	Insgesamt 31.12.14 £'000
Australischer Dollar	1	5.549
Kanadischer Dollar	–	1
Chinesische Yuan (Offshore)	22.074	–
Dänische Kronen	7.221	4.859
Euro	73.979	59.750
Hongkong-Dollar	26.379	36.351
Israelischer Shekel	8	–
Japanischer Yen	92.348	54.774
Malaysischer Ringgit	5.100	6.034
Norwegische Krone	–	4.529
Singapur-Dollar	–	1
Südafrikanischer Rand	3	4
Pfund Sterling	23.914	15.467
Schwedische Krone	606	3.261
Schweizer Franken	142	21.995
Taiwan-Dollar	8.102	9.626
Türkische Lira	5.022	5.897
US-Dollar	304.471	299.881
Insgesamt	569.370	527.979

Das Fondsvermögen besteht zum Großteil aus Aktien und anderen Anlageformen, für die keine Zinszahlungen erfolgen und kein Fälligkeitsdatum zu beachten ist. Daher wird das Zinssatzrisiko für den Fonds als vernachlässigenswert eingestuft.

18. Fair value

Bewertungsverfahren	31.12.15		31.12.14	
	Aktiva £000	Passiva £000	Aktiva £000	Passiva £000
Börsenkurse auf einem aktiven Markt für identische Instrumente	555.127	–	515.219	–

Global Strategic Equity Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Endausschüttung zahlbar am 28. Februar 2016

Gruppe 1 Anteile vor dem 1. Januar 2015 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen dem 1. Januar 2015 und 31. Dezember 2015 erworben

	Netto- erträge (Pence)	Ertrags- ausgleich (Pence)	Ausschüttung zahlbar am 28. Feb. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 28. Feb. 15 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierend				
Gruppe 1	0,4731	–	0,4731	0,7574
Gruppe 2	0,1927	0,2804	0,4731	0,7574
Anteilsklasse „I“ – thesaurierend				
Gruppe 1	1,3332	–	1,3332	1,2654
Gruppe 2	0,6855	0,6477	1,3332	1,2654
Anteilsklasse „R“ – thesaurierend				
Gruppe 1	0,8794	–	0,8794	0,8561
Gruppe 2	0,8703	0,0091	0,8794	0,8561
Anteilsklasse „S“ – thesaurierend				
Gruppe 1	3,0655	–	3,0655	2,7810
Gruppe 2	2,6680	0,3975	3,0655	2,7810
	Netto- erträge (US-Cent)	Ertrags- ausgleich (US-Cent)	Ausschüttung zahlbar am 28. Feb. 16 (US-Cent)	Ausschüttung gezahlt am 28. Feb. 15 (US-Cent)
Anteilsklasse „A“ USD – thesaurierend				
Gruppe 1	0,1726	–	0,1726	1,9111
Gruppe 2	–	0,1726	0,1726	1,9111

Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Da es sich hierbei um Kapital handelt, unterliegt der Ausgleich nicht der Ertragssteuer, sondern ist für die Kapitalgewinnbesteuerung von den Kosten der Anteile abzuziehen.

Monthly High Income Fund

Ausweis des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Erträge					
Nettokapitalverluste	4		(4.111)		(3.839)
Erlöse	6	6.966		9.767	
Aufwendungen	7	(1.387)		(1.795)	
Zinsaufwand und ähnliche Aufwendungen	9	(3)		(1)	
Nettoerlöse vor Steuern		5.576		7.971	
Steuern	8	(27)		(2)	
Nettoerlöse nach Steuern			5.549		7.969
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			1.438		4.130
Ausschüttungen	9		(6.626)		(9.753)
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			(5.188)		(5.623)

Übersicht über die Entwicklung des Netto-Eigenkapitals der Anteilinhaber

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
Netto-Eigenkapital der Anteilinhaber zu Beginn des Berichtszeitraums			144.866		174.852
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen		4.572		11.533	
Zu zahlende Beträge für die Rücknahme von Anteilen		(33.138)		(38.902)	
			(28.566)		(27.369)
Verwässerungsanpassung			32		-
Nettoabnahme/(-zunahme) des Eigenkapitals aufgrund der Anlagetätigkeit			(5.188)		(5.623)
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			1.815		3.004
Nicht beanspruchte Ausschüttungen			3		2
Netto-Eigenkapital der Anteilinhaber zum Ende des Berichtszeitraums			112.962		144.866

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 82 bis 87.

Bilanz

zum 31. Dezember 2015

	Erl.	31.12.15		31.12.14	
		£'000	£'000	£'000	£'000
AKTIVA					
Anlagenbestand			108.776		141.864
Umlaufvermögen					
Forderungen	10	1.921		2.709	
Barbestand und Bankguthaben	11	7.049		3.251	
Summe sonstiges Vermögen			8.970		5.960
Summe Aktiva			117.746		147.824
PASSIVA					
Verbindlichkeiten aus Anlagen			2.275		566
Verbindlichkeiten		152		54	
Kontoüberziehung		1.054		2.061	
Fällige Ausschüttung	12	1.303		277	
Sonstige Verbindlichkeiten					
Summe sonstige Verbindlichkeiten			2.509		2.392
Summe Passiva			4.784		2.958
Netto-Eigenkapital der Anteilinhaber			112.962		144.866

Erläuterungen zu den Finanzausweisen siehe Seiten 82 bis 87.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

1. Rechnungslegungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Rechnungslegungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 49 aufgeführt.

2. Ausschüttungsverfahren

Die für den Fonds geltenden Ausschüttungsverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf Seite 50 aufgeführt.

3. Risikomanagementverfahren

Die für den Fonds geltenden Risikomanagementverfahren sind in den Erläuterungen zum Abschluss auf den Seiten 50 bis 53 aufgeführt.

4. Nettokapitalverluste

Nettokapitalverluste für das Geschäftsjahr umfassen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nicht-derivative Wertpapiere	(6.856)	(7.622)
Derivatkontrakte	(473)	(1.435)
Devisenterminkontrakte	2.773	5.115
Gewinne aus Devisenkontrakten	456	112
Transaktionsgebühren	(11)	(9)
Nettokapitalverluste	(4.111)	(3.839)

5. Käufe, Verkäufe und Transaktionskosten

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2015 fielen keine Transaktionskosten an.

	Käufe		Verkäufe	
	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Anleihen	134.531	76.515	159.394	93.657
Provisionen				
Anleihen	-	-	-	-
Steuern				
Anleihen	-	-	-	-
Kosten insgesamt	-	-	-	-
Nettohandel im Geschäftsjahr nach Abzug von Transaktionskosten	134.531	76.515	159.394	93.657

Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz der Kosten nach Assetklassen

	Käufe		Verkäufe	
	31.12.15 %	31.12.14 %	31.12.15 %	31.12.14 %
Provisionen				
Anleihen	-	-	-	-
Steuern				
Anleihen	-	-	-	-

Gesamte Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts

	31.12.15 %	31.12.14 %
Provisionen	-	-
Steuern	-	-
Kosten insgesamt	-	-

Durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne

Die durchschnittliche Portfolio-Handelsspanne zum Bilanzstichtag betrug 1,17 Prozent (31.12.14: 1,06 Prozent).

6. Erlöse

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zinserträge aus Anleihen	6.810	9.637
Zinsen auf Credit Default Swaps	(15)	-
Steuerpflichtige Offshore-Ausschüttungen von Organismen für die gemeinsame Anlage	75	-
Bankzinsen	17	32
Ertrag aus Wertpapierleihgeschäften	79	98
Erlöse insgesamt	6.966	9.767

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

7. Aufwendungen

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zahlbar an den ACD oder Partner des ACD und dessen Bevollmächtigte:		
Gebühren für ACD	1.252	1.630
Allgemeine Verwaltungsgebühren (GAC)	105	128
	1.357	1.758
Zahlbar an die Depotbank oder Partner der Depotbank und deren Bevollmächtigte:		
Verwahrungsgebühr	21	26
	21	26
Sonstige Aufwendungen:		
Wertpapierleihgebühr	10	13
Rückerstattung von MwSt.	(1)	(2)
	9	11
Aufwendungen insgesamt	1.387	1.795

Eine detaillierte Auflistung der in der allgemeinen Verwaltungsgebühr (GAC) enthaltenen Aufwendungen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Die Wirtschaftsprüfungsgebühren für das Geschäftsjahr belaufen sich auf 9.000 GBP (31.12.14: 9.000 GBP).

Für bestimmte im Rahmen der GAC gezahlte Aufwendungen erfolgt derzeit eine MwSt-Rückerstattung.

8. Steuern

a) Aufschlüsselung der Steuerlast im Geschäftsjahr:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Ertragssteuer – Vorjahresberichtigung	1	–
Ausländische Steuer	26	2
Laufende Steuern (Erl. 8(b))	27	2
Latente Steuern (Erl. 8(c))	–	–
Steuern insgesamt	27	2

b) Faktoren mit Einfluss auf die Steuerlast im Geschäftsjahr:

Die für das Geschäftsjahr berechneten Steuern sind höher als der für Großbritannien geltende Standardsatz der Körperschaftssteuer von 20 % (31.12.14: 20 %) für eine zugelassene offene Investmentgesellschaft (OEIC). Die Abweichungen werden im Folgenden erläutert:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nettoerlöse vor Steuern	5.576	7.971
Körperschaftssteuer von 20 %	1.115	1.594
Auswirkungen von:		
Steuerlich abzugsfähige Zinsausschüttungen	(1.114)	(1.594)
Ertragssteuer – Vorjahresberichtigung	1	–
Ausländische Steuer	26	2
Aus Umwandlungen erzielte Zusatzerträge	(1)	–
Laufende Steuern (Erl. 8(a))	27	2

c) Rückstellungen für latente Steuern:

Es sind keine Rückstellungen für latente Steuern zum Bilanzstichtag des laufenden Jahres oder des Vorjahres erforderlich.

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

9. Finanzierungskosten

Ausschüttungen und Zinsen

Die Ausschüttungsbeträge berücksichtigen den bei Anteilsausgabe erhaltenen Ertragsausgleich sowie den bei Anteilsrückgabe abgezogenen Ertragsausgleich und umfassen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Januar	532	728
Februar	510	721
März	502	711
April	460	709
Mai	457	665
Juni	451	570
Juli	391	568
August	384	559
September	379	556
Oktober	375	542
November	372	540
Endausschüttung	552	1.080
Einbehaltene Ertragssteuer	1.189	1.726
	6.554	9.675
Zzgl.: Ertragsausgleich aus der Rückgabe von Anteilen	85	110
Abzgl.: Ertragsausgleich bei der Ausgabe von Anteilen	(13)	(32)
Finanzierungskosten: Ausschüttung	6.626	9.753
Finanzierungskosten: Zinsen	2	1
Finanzierungskosten: Kreditzinsen	1	–
	3	1
Finanzierungskosten insgesamt	6.629	9.754

Die Nettoausschüttungen im Geschäftsjahr setzen sich wie folgt zusammen:

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Nettoerlöse nach Steuern	5.549	7.969
Mit dem Kapital verrechnete Beträge:		
Gebühren für ACD	987	1.630
Allgemeine Verwaltungsgebühren	78	128
Verwahrungsgebühr	16	26
Ertragsausgleich bei Umwandlung von Anteilen	(4)	–
Finanzierungskosten: Ausschüttung	6.626	9.753

10. Forderungen

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	22	14
Abgegrenzte Anleihen zinsen	1.899	2.695
	1.921	2.709

11. Barbestand und Bankguthaben

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Barbestand und Bankguthaben	6.762	3.116
Bei Futures-Clearingstellen und Brokern gehaltene Beträge	287	135
	7.049	3.251

12. Verbindlichkeiten

	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Zahlbare Beträge für die Rücknahme von Anteilen	1.203	139
Aufgelaufene Gebühren für ACD	88	123
Aufgelaufene allgemeine Verwaltungsgebühren	8	10
Aufgelaufene Verwahrungsgebühr	3	4
Aufgelaufene Transaktionsgebühren	1	1
	1.303	277

13. Eventualverbindlichkeiten und Kapitalverpflichtungen

Der Fonds hatte zum Geschäftsjahresende keine Eventualverbindlichkeiten oder Kapitalverpflichtungen (31.12.14: Null).

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

14. Geschäfte mit verbundenen Parteien

Investec Fund Managers Limited ist als Authorised Corporate Director (ACD) eine verbundene Partei und agiert als Auftraggeber im Hinblick auf alle Anteilstransaktionen in Bezug auf die Gesellschaft. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben von Anteilen ausbezahlten Gelder sind in der Übersicht über die Entwicklung des Eigenkapitals ausgewiesen.

Im Einklang mit dem Verkaufsprospekt erhebt der ACD eine allgemeine Verwaltungsgebühr (GAC), ACD- und Verwahrungsgebühren. Für weitere Einzelheiten hierzu verweisen wir auf die Erläuterungen 7, 12 und 16.

Die Beträge, die am Ende des Geschäftsjahres an bzw. von Investec Fund Managers Limited in Bezug auf Anteilstransaktionen zahlbar sind, sind in den Erläuterungen 10 und 12 aufgeführt.

Zum Ende des Geschäftsjahres wurden 3,67 Prozent der Anteile des Fonds (gemessen am Nettoinventarwert) durch andere vom ACD verwaltete Fonds gehalten (31.12.14: 9,03 Prozent).

15. Verwässerungsanpassung

Für eine detaillierte Beschreibung der Verwässerungsanpassung siehe Erläuterung 4 im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf Seite 54.

16. ACD-Gebühren und -Aufwendungen

Die unterschiedlichen für die einzelnen Anteilsklassen zum 31. Dezember 2015 zahlbaren Gebühren für den ACD werden im Folgenden aufgeführt:

„A“-Anteile	1,25 %
„I“-Anteile	0,65 %
„R“-Anteile	0,75 %
„S“-Anteile	0,00 %

Die allgemeine Verwaltungsgebühr beläuft sich auf 0,08 Prozent des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Alle Anteile innerhalb des Teilfonds verfügen über die gleichen Liquidationsrechte.

Abstimmung der Anteilsentwicklung im Berichtsjahr

	31.12.14		31.12.15		31.12.15 Im Umlauf befindliche Anteile zum Ende des Berichts- zeitraums
	Im Umlauf befindliche Anteile zum Beginn des Berichtszeitraums	Ausgaben	Rücknahmen	Umge- wandelte Anteile	
Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)	15.463.065	210.382	(2.649.811)	(2.909.004)	10.114.631
Klasse „A“ (ausschüttende Nettoanteile (Income-2))	99.248.928	164.913	(17.918.339)	(24.974.760)	56.520.743
Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)	4.046.382	391.258	(1.198.981)	3.590.748	6.829.407
Klasse „I“ (ausschüttende Nettoanteile (Income-2))	24.454.144	1.416.374	(5.615.950)	17.362.775	37.617.342
Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)	6.250	30	–	–	6.280
Klasse „R“ (ausschüttende Nettoanteile (Income-2))	770.192	181.489	(168.596)	–	783.085
Klasse „S“ (thesaurierende Bruttoanteile)	7.441.645	889.024	(3.931.414)	–	4.399.255

17. Risikohinweise

Für eine detaillierte Beschreibung der Risiken des Fonds siehe Erläuterung 3 im Abschnitt „Erläuterungen zum Abschluss“ auf den Seiten 50 bis 54. Für diesen Fonds gibt es keine weiteren spezifischen Risiken.

Das Währungsengagement des Fonds war zum 31. Dezember 2015 wie folgt:

Währung	Währungsrisiko	
	Insgesamt 31.12.15 £'000	Insgesamt 31.12.14 £'000
Euro	(40)	(496)
Pfund Sterling	113.058	145.556
US-Dollar	(56)	(194)
Insgesamt	112.962	144.866

Das Zinssatzrisikoprofil von Finanzanlagen und Verbindlichkeiten stellte sich zum 31. Dezember 2015 wie folgt dar:

Währung	Variabel verzinsliche Finanzvermögenswerte		Festverzinsliche Finanzvermögenswerte		Finanzvermögenswerte ohne Verzinsung	Insgesamt 31.12.15 £'000
	31.12.15 £'000	31.12.15 £'000	31.12.15 £'000	31.12.15 £'000	31.12.15 £'000	
Euro	1.124	61.755	1.360	64.239		
Pfund Sterling	7.023	16.458	92.057	115.538		
US-Dollar	6	29.234	399	29.639		
Insgesamt	8.153	107.447	93.816	209.416		

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Währung	Variabel verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	Finanzverbindlichkeiten ohne Verzinsung	Insgesamt
	31.12.15 £'000	31.12.15 £'000	31.12.15 £'000
Euro	–	64.279	64.279
Pfund Sterling	–	2.480	2.480
US-Dollar	152	29.543	29.695
Insgesamt	152	96.302	96.454

Das Zinssatzrisikoprofil von Finanzanlagen und Verbindlichkeiten stellte sich zum 31. Dezember 2014 wie folgt dar:

Währung	Variabel verzinsliche Finanzvermögenswerte	Festverzinsliche Finanzvermögenswerte	Finanzvermögenswerte ohne Verzinsung	Insgesamt
	31.12.14 £'000	31.12.14 £'000	31.12.14 £'000	31.12.14 £'000
Euro	–	83.559	1.748	85.307
Pfund Sterling	5.283	26.931	116.078	148.292
US-Dollar	23	27.022	1.857	28.902
Insgesamt	5.306	137.512	119.683	262.501

Währung	Variabel verzinsliche Finanzverbindlichkeiten	Finanzverbindlichkeiten ohne Verzinsung	Insgesamt
	31.12.14 £'000	31.12.14 £'000	31.12.14 £'000
Euro	–	85.803	85.803
Pfund Sterling	–	2.736	2.736
US-Dollar	54	29.042	29.096
Insgesamt	54	117.581	117.635

18. Risiken im Zusammenhang mit effizienter Portfolioverwaltung

Die durch effiziente Verwaltung des Portfolios und die Kontrahentenidentität entstandenen Risiken waren zum 31. Dezember 2015 wie folgt:

a) Wertpapierleihgeschäfte

Zum 31. Dezember 2015 belief sich der Gesamtwert ausgeliehener Wertpapiere auf 14.296.000 GBP (31.12.14: 28.546.000 GBP). Die Identität der Kontrahenten ist in nachfolgender Kontrahentenaufstellung angegeben. Ausgeliehene Wertpapiere sind im Anlagenbestand ausgewiesen, wobei gehaltene Sicherheiten nicht berücksichtigt werden. Zum 31. Dezember 2015 belief sich der Gesamtwert gehaltener Sicherheiten auf 14.648.000 GBP (31.12.14: 29.142.000 GBP). Diese Sicherheiten sind in nachfolgender Sicherheitenauflistung angegeben.

Wert ausgeliehener Wertpapiere nach Kontrahenten	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Barclays	2.274	14.001
BNP Paribas	345	1.092
Citigroup	2.231	1.244
Commerzbank	–	618
Credit Suisse	902	4.080
Goldman Sachs	1.817	1.428
HSBC	1.369	–
JPMorgan	196	4.550
Merrill Lynch	2.139	–
Morgan Stanley	1.589	429
Nomura	383	–
Societe Generale	686	–
Scotia Capital	168	–
UBS	197	1.104
Insgesamt	14.296	28.546

Sicherheiten	31.12.15 £'000	31.12.14 £'000
Barmittel	14.648	29.142

Erläuterungen zu den Finanzausweisen (Fortsetzung)

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

b) Credit Default Swaps

Kontrahenten	Wert der	Wert der
	Sicherheiten 31.12.15 £'000	Sicherheiten 31.12.14 £'000
Barclays	–	150
Citigroup	–	180
Morgan Stanley	–	200
Insgesamt	–	530

c) Futures

Zum 31. Dezember 2015 wurden keine Terminkontrakte gehalten.

Kontrahenten	Marktwert	Wert der
	31.12.14 £'000	Sicherheiten 31.12.14 £'000
Goldman Sachs	6	10.270
Insgesamt	6	10.270

19. Fair value

Bewertungsverfahren	31.12.15		31.12.14	
	Aktiva £000	Passiva £000	Aktiva £000	Passiva £000
Börsenkurse auf einem aktiven Markt für identische Instrumente	–	–	7	(1)
Kurse jüngster Transaktionen mit identischen Instrumenten	–	–	1.505	–
Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten	108.776	(2.275)	140.352	(565)
Fair Value insgesamt	108.776	(2.275)	141.864	(566)

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 31. März 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Januar 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Januar 2015 und 31. Januar 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. März 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. März 14 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,8594	0,1719	0,6875	–	0,6875	0,7856
Gruppe 2	0,4453	0,0891	0,3562	0,3313	0,6875	0,7856
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3125	0,0625	0,2500	–	0,2500	0,3000
Gruppe 2	0,1529	0,0306	0,1223	0,1277	0,2500	0,3000
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,6943	0,1389	0,5554	–	0,5554	0,6310
Gruppe 2	0,3259	0,0652	0,2607	0,2947	0,5554	0,6310
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4480	0,0896	0,3584	–	0,3584	0,4274
Gruppe 2	0,1375	0,0275	0,1100	0,2484	0,3584	0,4274
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,4715	0,0943	0,3772	–	0,3772	0,4288
Gruppe 2	0,4715	0,0943	0,3772	–	0,3772	0,4288
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4248	0,0850	0,3398	–	0,3398	0,4057
Gruppe 2	0,4248	0,0850	0,3398	–	0,3398	0,4057
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,9336	–	0,9336	–	0,9336	1,0411
Gruppe 2	0,9336	–	0,9336	–	0,9336	1,0411

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 30. April 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Februar 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Februar 2015 und 28. Februar 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Apr. 14 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,8624	0,1725	0,6899	–	0,6899	0,7889
Gruppe 2	0,2399	0,0480	0,1919	0,4980	0,6899	0,7889
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3125	0,0625	0,2500	–	0,2500	0,3000
Gruppe 2	0,1558	0,0312	0,1246	0,1254	0,2500	0,3000
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,6970	0,1394	0,5576	–	0,5576	0,6340
Gruppe 2	0,3986	0,0797	0,3189	0,2387	0,5576	0,6340
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4481	0,0896	0,3585	–	0,3585	0,4276
Gruppe 2	0,2296	0,0459	0,1837	0,1748	0,3585	0,4276
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,4734	0,0947	0,3787	–	0,3787	0,4308
Gruppe 2	0,4734	0,0947	0,3787	–	0,3787	0,4308
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4249	0,0850	0,3399	–	0,3399	0,4059
Gruppe 2	0,3704	0,0741	0,2963	0,0436	0,3399	0,4059
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,9386	–	0,9386	–	0,9386	1,0475
Gruppe 2	0,9386	–	0,9386	–	0,9386	1,0475

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 31. Mai 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. März 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. März 2015 und 31. März 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Mai 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Mai 14 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,8654	0,1731	0,6923	–	0,6923	0,7922
Gruppe 2	0,1466	0,0293	0,1173	0,5750	0,6923	0,7922
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3125	0,0625	0,2500	–	0,2500	0,3000
Gruppe 2	0,1244	0,0249	0,0995	0,1505	0,2500	0,3000
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,6999	0,1400	0,5599	–	0,5599	0,6368
Gruppe 2	0,1784	0,0357	0,1427	0,4172	0,5599	0,6368
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4483	0,0897	0,3586	–	0,3586	0,4278
Gruppe 2	0,0816	0,0163	0,0653	0,2933	0,3586	0,4278
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,4753	0,0951	0,3802	–	0,3802	0,4328
Gruppe 2	0,4753	0,0951	0,3802	–	0,3802	0,4328
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4250	0,0850	0,3400	–	0,3400	0,4060
Gruppe 2	0,0120	0,0024	0,0096	0,3304	0,3400	0,4060
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,9439	–	0,9439	–	0,9439	1,0541
Gruppe 2	0,9439	–	0,9439	–	0,9439	1,0541

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 30. Juni 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. April 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. April 2015 und 30. April 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Juni 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Juni 14 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5931	0,1186	0,4745	–	0,4745	0,7955
Gruppe 2			–	0,4745	0,4745	0,7955
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3125	0,0625	0,2500	–	0,2500	0,3000
Gruppe 2	0,0454	0,0091	0,0363	0,2137	0,2500	0,3000
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5783	0,1157	0,4626	–	0,4626	0,6397
Gruppe 2	0,1196	0,0239	0,0957	0,3669	0,4626	0,6397
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4485	0,0897	0,3588	–	0,3588	0,4280
Gruppe 2	0,1423	0,0285	0,1138	0,2450	0,3588	0,4280
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,3815	0,0763	0,3052	–	0,3052	0,4348
Gruppe 2	0,3815	0,0763	0,3052	–	0,3052	0,4348
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4253	0,0851	0,3402	–	0,3402	0,4062
Gruppe 2			–	0,3402	0,3402	0,4062
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,9296	–	0,9296	–	0,9296	1,0606
Gruppe 2	0,9296	–	0,9296	–	0,9296	1,0606

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 31. Juli 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Mai 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Mai 2015 und 31. Mai 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Juli 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Juli 14 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5990	0,1198	0,4792	–	0,4792	0,7721
Gruppe 2	0,0693	0,0139	0,0554	0,4238	0,4792	0,7721
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3125	0,0625	0,2500	–	0,2500	0,2900
Gruppe 2	0,1046	0,0209	0,0837	0,1663	0,2500	0,2900
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5835	0,1167	0,4668	–	0,4668	0,6213
Gruppe 2	0,0998	0,0200	0,0798	0,3870	0,4668	0,6213
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4488	0,0898	0,3590	–	0,3590	0,4140
Gruppe 2	0,1315	0,0263	0,1052	0,2538	0,3590	0,4140
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,3850	0,0770	0,3080	–	0,3080	0,4222
Gruppe 2	0,3850	0,0770	0,3080	–	0,3080	0,4222
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4255	0,0851	0,3404	–	0,3404	0,3928
Gruppe 2	0,4255	0,0851	0,3404	–	0,3404	0,3928
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,9382	–	0,9382	–	0,9382	1,0123
Gruppe 2	–	–	–	0,9382	0,9382	1,0123

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 31. August 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Juni 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Juni 2015 und 30. Juni 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Aug. 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Aug. 14 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,6039	0,1208	0,4831	–	0,4831	0,6682
Gruppe 2			–	0,4831	0,4831	0,6682
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3125	0,0625	0,2500	–	0,2500	0,2500
Gruppe 2	0,0988	0,0198	0,0790	0,1710	0,2500	0,2500
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5860	0,1172	0,4688	–	0,4688	0,5380
Gruppe 2	0,1291	0,0258	0,1033	0,3655	0,4688	0,5380
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4490	0,0898	0,3592	–	0,3592	0,3571
Gruppe 2	0,2146	0,0429	0,1717	0,1875	0,3592	0,3571
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,3868	0,0774	0,3094	–	0,3094	0,3656
Gruppe 2			–	0,3094	0,3094	0,3656
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,4256	0,0851	0,3405	–	0,3405	0,3388
Gruppe 2	0,2790	0,0558	0,2232	0,1173	0,3405	0,3388
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,9403	–	0,9403	–	0,9403	0,8946
Gruppe 2	0,3995	–	0,3995	0,5408	0,9403	0,8946

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 30. September 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Juli 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Juli 2015 und 31. Juli 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Sep. 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Sep. 14 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5005	0,1001	0,4004	–	0,4004	0,6706
Gruppe 2			–	0,4004	0,4004	0,6706
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,2750	0,0550	0,2200	–	0,2200	0,2500
Gruppe 2	0,0971	0,0194	0,0777	0,1423	0,2200	0,2500
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5029	0,1006	0,4023	–	0,4023	0,5402
Gruppe 2	0,0615	0,0123	0,0492	0,3531	0,4023	0,5402
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3953	0,0791	0,3162	–	0,3162	0,3573
Gruppe 2	0,1729	0,0346	0,1383	0,1779	0,3162	0,3573
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,3304	0,0661	0,2643	–	0,2643	0,3670
Gruppe 2			–	0,2643	0,2643	0,3670
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3746	0,0749	0,2997	–	0,2997	0,3390
Gruppe 2			–	0,2997	0,2997	0,3390
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,8297	–	0,8297	–	0,8297	0,8996
Gruppe 2	0,0625	–	0,0625	0,7672	0,8297	0,8996

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 31. Oktober 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. August 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. August 2015 und 31. August 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Okt. 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Okt. 14 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5089	0,1018	0,4071	–	0,4071	0,6729
Gruppe 2			–	0,4071	0,4071	0,6729
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,2750	0,0550	0,2200	–	0,2200	0,2500
Gruppe 2	0,0759	0,0152	0,0607	0,1593	0,2200	0,2500
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5089	0,1018	0,4071	–	0,4071	0,5423
Gruppe 2			–	0,4071	0,4071	0,5423
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3955	0,0791	0,3164	–	0,3164	0,3575
Gruppe 2	0,1374	0,0275	0,1099	0,2065	0,3164	0,3575
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,3345	0,0669	0,2676	–	0,2676	0,3684
Gruppe 2			–	0,2676	0,2676	0,3684
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3749	0,0750	0,2999	–	0,2999	0,3391
Gruppe 2	0,3749	0,0750	0,2999	–	0,2999	0,3391
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,8371	–	0,8371	–	0,8371	0,9046
Gruppe 2	0,4698	–	0,4698	0,3673	0,8371	0,9046

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 30. November 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. September 2014 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. September 2015 und 30. September 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Nov. 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 30. Nov. 14 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5155	0,1031	0,4124	–	0,4124	0,6753
Gruppe 2			–	0,4124	0,4124	0,6753
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,2750	0,0550	0,2200	–	0,2200	0,2500
Gruppe 2	0,0998	0,0200	0,0798	0,1402	0,2200	0,2500
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5120	0,1024	0,4096	–	0,4096	0,5445
Gruppe 2	0,0503	0,0101	0,0402	0,3694	0,4096	0,5445
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3958	0,0792	0,3166	–	0,3166	0,3577
Gruppe 2	0,1671	0,0334	0,1337	0,1829	0,3166	0,3577
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,3369	0,0674	0,2695	–	0,2695	0,3699
Gruppe 2			–	0,2695	0,2695	0,3699
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3750	0,0750	0,3000	–	0,3000	0,3393
Gruppe 2	0,1005	0,0201	0,0804	0,2196	0,3000	0,3393
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,8392	–	0,8392	–	0,8392	0,9096
Gruppe 2	0,8392	–	0,8392	–	0,8392	0,9096

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 31. Dezember 2015

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Oktober 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Oktober 2015 und 31. Oktober 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Dez. 15 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Dez. 14 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5106	0,1021	0,4085	–	0,4085	0,6777
Gruppe 2			–	0,4085	0,4085	0,6777
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,2750	0,0550	0,2200	–	0,2200	0,2500
Gruppe 2	0,0703	0,0141	0,0562	0,1638	0,2200	0,2500
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5111	0,1022	0,4089	–	0,4089	0,5467
Gruppe 2	0,0604	0,0121	0,0483	0,3606	0,4089	0,5467
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3960	0,0792	0,3168	–	0,3168	0,3579
Gruppe 2	0,1096	0,0219	0,0877	0,2291	0,3168	0,3579
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,3360	0,0672	0,2688	–	0,2688	0,3714
Gruppe 2			–	0,2688	0,2688	0,3714
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3751	0,0750	0,3001	–	0,3001	0,3394
Gruppe 2	0,3751	0,0750	0,3001	–	0,3001	0,3394
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,8432	–	0,8432	–	0,8432	0,9146
Gruppe 2	0,0063	–	0,0063	0,8369	0,8432	0,9146

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Zwischenausschüttung gezahlt am 31. Januar 2016

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. November 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. November 2015 und 30. November 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Jan. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 31. Jan. 15 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5111	0,1022	0,4089	–	0,4089	0,6801
Gruppe 2			–	0,4089	0,4089	0,6801
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,2750	0,0550	0,2200	–	0,2200	0,2500
Gruppe 2	0,0751	0,0150	0,0601	0,1599	0,2200	0,2500
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,5124	0,1025	0,4099	–	0,4099	0,5489
Gruppe 2	0,0511	0,0102	0,0409	0,3690	0,4099	0,5489
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3961	0,0792	0,3169	–	0,3169	0,3580
Gruppe 2	0,1343	0,0269	0,1074	0,2095	0,3169	0,3580
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,3368	0,0674	0,2694	–	0,2694	0,3728
Gruppe 2			–	0,2694	0,2694	0,3728
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3754	0,0751	0,3003	–	0,3003	0,3395
Gruppe 2	0,0970	0,0194	0,0776	0,2227	0,3003	0,3395
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	0,8474	–	0,8474	–	0,8474	0,9197
Gruppe 2	0,8474	–	0,8474	–	0,8474	0,9197

Monthly High Income Fund

Ausschüttungsübersicht

für das Jahr zum 31. Dezember 2015

Endausschüttung zahlbar am 28. Februar 2016

Gruppe 1 – Anteile vor dem 1. Dezember 2015 erworben

Gruppe 2 – Anteile zwischen dem 1. Dezember 2015 und 31. Dezember 2015 erworben

	Bruttoerträge (Pence)	Ertragssteuer @20 % (Pence)	Nettoerträge (Pence)	Ertragsausgleich (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 28. Feb. 16 (Pence)	Ausschüttung gezahlt am 28. Feb. 15 (Pence)
Anteilsklasse „A“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	1,3080	0,2616	1,0464	–	1,0464	1,3752
Gruppe 2	0,3823	0,0765	0,3058	0,7406	1,0464	1,3752
Anteilsklasse „A“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,3843	0,0769	0,3074	–	0,3074	0,5037
Gruppe 2	0,2053	0,0411	0,1642	0,1432	0,3074	0,5037
Anteilsklasse „I“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,9894	0,1979	0,7915	–	0,7915	1,1110
Gruppe 2	0,3545	0,0709	0,2836	0,5079	0,7915	1,1110
Anteilsklasse „I“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,5364	0,1073	0,4291	–	0,4291	0,7305
Gruppe 2	0,2479	0,0496	0,1983	0,2308	0,4291	0,7305
Anteilsklasse „R“ – thesaurierende Nettoanteile						
Gruppe 1	0,6993	0,1399	0,5594	–	0,5594	0,7457
Gruppe 2	0,0019	0,0004	0,0015	0,5579	0,5594	0,7457
Anteilsklasse „R“ – ausschüttende Nettoanteile (Income-2)						
Gruppe 1	0,5101	0,1020	0,4081	–	0,4081	0,6920
Gruppe 2	–	–	–	0,4081	0,4081	0,6920
Anteilsklasse „S“ – thesaurierende Bruttoanteile						
Gruppe 1	1,1717	–	1,1717	–	1,1717	1,8575
Gruppe 2	0,2168	–	0,2168	0,9549	1,1717	1,8575

Ertragsausgleich

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Anteile der Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Da es sich hierbei um Kapital handelt, unterliegt der Ausgleich nicht der Ertragssteuer, sondern ist für die Kapitalgewinnbesteuerung von den Kosten der Anteile abzuziehen.

Weitere Informationen

ISA Sparkonten – Status

Im Berichtszeitraum erfüllten die Anteile der Fonds die in den maßgeblichen Vorschriften für individuelle Sparkonten („ISAs“) festgelegten Voraussetzungen für die Kapitalanlage in Form eines sog. „Stocks & Shares ISA“.

Investec Fund Managers Limited bietet die Anteilsklasse „A“ der Fonds über ihre eigenen ISA-Produkte an.

Ausschüttungen

Zu tätige Ausschüttungen wurden zum 31. Dezember 2015 berechnet und werden am 26. Februar 2016 an die Anteilsinhaber ausgeschüttet. Ertragsausschüttungen für thesaurierende Anteile gelten als zum 26. Februar 2016 geleistet.

Telefongespräche

Bitte beachten Sie, dass Ihr Anruf zur Qualitätskontrolle und für Schulungszwecke aufgezeichnet werden kann.

Tabelle der Kapitalverflechtungen

Zum 31. Dezember 2015 gab es keine Kapitalverflechtungen zwischen den Teilfonds der Investec Funds Series ii ICVC.

Bevollmächtigter Verwalter (ACD)

Investec Fund Managers Limited

Kontaktadresse: PO Box 9042, Chelmsford CM99 2XL
Tel: +44 (0)20 7597 1900
Kostenlose
Rufnummer: 0800 389 2299
E-Mail: enquiries@investecmail.com
Indicator: online valuation service
www.investecassetmanagement.com
Eingetragener Sitz: Woolgate Exchange
25 Basinghall Street, London EC2V 5HA
Großbritannien

Anlageberater

Investec Asset Management Limited

Woolgate Exchange
25 Basinghall Street
London EC2V 5HA
Großbritannien

Eintragungsnummer für Investec Funds Series ii

IC125 England and Wales

Registerführer

International Financial Data Services (UK) Limited

IFDS House
St. Nicholas Lane
Basildon
Essex SS15 5FS
Großbritannien

Depotbank

State Street Trustees Limited

20 Churchill Place
London E14 5HJ
Großbritannien

Fondsabschluss

State Street Bank and Trust Company Limited

20 Churchill Place
London E14 5HJ
Großbritannien

Unabhängiger Abschlussprüfer

KPMG LLP

15 Canada Square
Canary Wharf
London E14 5GL
Großbritannien

Herausgegeben von Investec Fund Managers Limited, Februar 2016.
Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority

Zusätzliche Informationen für Aufsichtsbehörden im Ausland

Teilfonds/Klasse	Anteile zum Beginn des Berichtszeitraums	Auf- legung der Anteile	Rücknahme der Anteile	Anteile zum Ende des Geschäftsjahres
American Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	69.842.321	9.552.481	(50.609.509)	28.785.293
American Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile) (in GBP abgesichert)	171.266	72.466	(115.001)	128.731
American Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)	434.054	4.500	(245.296)	193.258
American Fund Klasse „B“ (thesaurierende Anteile)	3.373.640	12.744	(568.917)	2.817.467
American Fund Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	14.160.668	8.259.675	(6.169.818)	16.250.525
American Fund Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	119.463	–	(1.381)	118.082
American Fund Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	1.497.809	60.397	(186.014)	1.372.192
Asia ex Japan Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	21.059.529	546.740	(6.434.498)	15.171.771
Asia ex Japan Fund Klasse „B“ (thesaurierende Anteile)	101.484	716	(4.551)	97.649
Asia ex Japan Fund Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	32.989.078	23.465.216	(8.869.293)	47.585.001
Asia ex Japan Fund Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	372.109	39.100	(72.602)	338.607
Asia ex Japan Fund Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	26.509	13.907	–	40.416
Global Energy Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	22.411.900	7.937.154	(14.870.783)	15.478.271
Global Energy Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)	417.559	449.015	(94.929)	771.645
Global Energy Fund Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	26.846.851	12.788.391	(20.011.902)	19.623.340
Global Energy Fund Klasse „I“ (ausschüttende Anteile)	1.000	9.520	(1.107)	9.413
Global Energy Fund Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	11.782	89.453	–	101.235
Global Energy Fund Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	18.758.425	1.303.391	(17.085.123)	2.976.693
Global Strategic Equity Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile)	32.980.784	2.582.497	(7.462.365)	28.100.916
Global Strategic Equity Fund Klasse „A“ (thesaurierende Anteile USD)	162.185	12.552	(157.026)	17.711
Global Strategic Equity Fund Klasse „I“ (thesaurierende Anteile)	137.773.053	30.753.637	(8.303.865)	160.222.825
Global Strategic Equity Fund Klasse „R“ (thesaurierende Anteile)	298.868	66.416	(2.620)	362.664
Global Strategic Equity Fund Klasse „S“ (thesaurierende Anteile)	62.341.411	8.571.224	465.239	70.447.396
Monthly High Income Fund Klasse „A“ (thesaurierende Nettoanteile)	15.463.065	210.382	(5.558.816)	10.114.631
Monthly High Income Fund Klasse „A“ (ausschüttende Nettoanteile (Income-2))	99.248.928	164.913	(42.893.098)	56.520.743
Monthly High Income Fund Klasse „I“ (thesaurierende Nettoanteile)	4.046.382	3.982.006	(1.198.981)	6.829.407
Monthly High Income Fund Klasse „I“ (ausschüttende Nettoanteile (Income-2))	24.454.144	18.779.148	(5.615.950)	37.617.342
Monthly High Income Fund Klasse „R“ (thesaurierende Nettoanteile)	6.250	30	–	6.280
Monthly High Income Fund Klasse „R“ (ausschüttende Nettoanteile (Income-2))	770.192	181.489	(168.596)	783.085
Monthly High Income Fund Klasse „S“ (thesaurierende Bruttoanteile)	7.441.645	889.024	(3.931.414)	4.399.255

Registrierung im Ausland

	Chile	Peru	Schweiz	Großbritannien
American Fund	✓		✓	✓
Asia ex Japan Fund	✓		✓	✓
Global Energy Fund	✓		✓	✓
Global Strategic Equity Fund	✓		✓	✓
Monthly High Income Fund	✓	✓	✓	✓

Erläuterungen: Bei Chile und Peru ausschließlicher Vertrieb an AFPs (Pensionsfonds).

Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformation „KIID“, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos bei Investec Fund Managers Limited oder in der Schweiz vom der Vertreter und Zahlstelle RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Badenerstrasse 567, Postfach 101, CH-8066 Zürich angefordert werden.

Eine Aufstellung der vollständigen Portfeuillebewegungen im Berichtszeitraum ist kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

ACD-Gebühren für das Jahr vom 01.01.15 bis 31.12.15.

Teilfonds/Klasse	Tatsächliche, pro Tag berechnete Kosten (%)	Monatlich an den ACD gezahlte Provisionen für die Verwaltungstätigkeit (%)	Provisionen für die Verwaltungstätigkeit gemäß Verkaufsprospekt (%)
American Fund Klasse „A“	0,00410959	0,12500000	1,50
American Fund Klasse „B“	0,00342466	0,10416667	1,25
American Fund Klasse „I“	0,00205479	0,06250000	0,75
American Fund Klasse „R“	0,00273973	0,08333333	1,00
American Fund Klasse „S“	0,00000000	0,00000000	0,00
Asia ex Japan Fund Klasse „A“	0,00410959	0,12500000	1,50
Asia ex Japan Fund Klasse „B“	0,00342466	0,10416667	1,25
Asia ex Japan Fund Klasse „I“	0,00205479	0,06250000	0,75
Asia ex Japan Fund Klasse „R“	0,00273973	0,08333333	1,00
Asia ex Japan Fund Klasse „S“	0,00000000	0,00000000	0,00
Global Energy Fund Klasse „A“	0,00410959	0,12500000	1,50
Global Energy Fund Klasse „I“	0,00205479	0,06250000	0,75
Global Energy Fund Klasse „R“	0,00273973	0,08333333	1,00
Global Energy Fund Klasse „S“	0,00000000	0,00000000	0,00
Global Strategic Equity Fund Klasse „A“	0,00410959	0,12500000	1,50
Global Strategic Equity Fund Klasse „I“	0,00205479	0,06250000	0,75
Global Strategic Equity Fund Klasse „R“	0,00273973	0,08333333	1,00
Global Strategic Equity Fund Klasse „S“	0,00000000	0,00000000	0,00
Monthly High Income Fund Klasse „A“	0,00342466	0,10416667	1,25
Monthly High Income Fund Klasse „I“	0,00178082	0,05416667	0,65
Monthly High Income Fund Klasse „R“	0,00205479	0,06250000	0,75
Monthly High Income Fund Klasse „S“	0,00000000	0,00000000	0,00

Fondsperformance

	Zum Ende des Geschäftsjahres 31.12.15 %	Zum Ende des Geschäftsjahres 31.12.14 %	Zum Ende des Geschäftsjahres 31.12.13 %
American Fund			
„A“ (thes.)	1,11	18,38	25,91
„A“ (thes.) (in GBP abgesichert)	(3,73)	12,06	29,13
„A“ (thes.) (USD)	1,55	18,76	26,44
„B“ (thes.)	1,37	18,68	26,21
„I“ (thes.)	1,87	19,29	26,82
„R“ (thes.) ⁽¹⁾	1,62	18,99	n. v.
„S“ (thes.)	2,64	20,15	27,78
Investment Association North America	4,52	17,77	30,61
S&P 500 NDR	6,58	20,02	29,10
Asia ex Japan Fund			
„A“ (thes.)	(4,86)	12,35	3,77
„B“ (thes.)	(4,64)	12,63	4,03
„I“ (thes.)	(4,15)	13,20	4,57
„R“ (thes.) ⁽¹⁾	(4,40)	12,90	n. v.
„S“ (thes.)	(3,44)	14,04	5,34
Investment Association Asia Pacific Excluding Japan	(2,80)	9,73	1,89
MSCI All Countries Asia ex Japan NDR	(3,91)	11,32	1,15
Global Energy Fund			
„A“ (thes.)	(24,81)	(18,33)	14,32
„A“ (thes.) (USD)	(24,47)	(18,07)	14,68
„I“ (thes.)	(24,24)	(17,71)	15,16
„I“ (aussch.) ⁽²⁾	(24,64)	n. v.	n. v.
„R“ (thes.) ⁽¹⁾	(24,43)	(17,90)	n. v.
„S“ (thes.)	(23,61)	(17,10)	16,03
MSCI All Countries World Energy NDR	(17,70)	(8,09)	11,49
Global Strategic Equity Fund			
„A“ (thes.)	3,50	13,56	27,26
„A“ (thes.) (USD)	3,91	13,92	27,57
„I“ (thes.)	4,27	14,42	28,24
„R“ (thes.) ⁽¹⁾	4,02	14,13	n. v.
„S“ (thes.)	5,05	15,27	29,18
Investment Association Global	2,86	7,05	21,79
MSCI All Countries World NDR	3,29	10,64	20,52
Monthly High Income Fund			
„A“ (thes.) (netto)	(0,20)	0,98	3,28
„A“ (aussch., Inc-2) (netto) ⁽³⁾	(0,39)	0,97	3,29
„I“ (thes.) (netto)	0,32	1,57	3,92
„I“ (aussch., Inc-2) (netto) ⁽³⁾	0,20	1,56	3,95
„R“ (thes.) (netto) ⁽¹⁾	0,25	1,50	n. v.
„R“ (aussch., Inc-2) (netto) ⁽³⁾	0,09	1,17	n. v.
„S“ (thes.) (brutto)	1,93	3,50	6,03
Investment Association £ High Yield	0,03	2,02	8,02
Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained GBP Hedged (Bank of America Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained GBP Hedged Pre 01/11/15)	(0,98)	5,63	9,43

Quelle: Morningstar, Gesamtertrag in GBP nach Abzug von Gebühren, ohne britische Basis-Einkommensteuer, keine Ausgabeaufschläge. Der Index wird nur für Zwecke des Performancevergleichs angegeben. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht als Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung zu sehen und garantiert nicht, dass mit diesem Investment Gewinn erzielt werden kann. Die Renditen sind je nach Marktlage sowie Höhe der Gebühren und Steuern unterschiedlich, und unter bestimmten Marktbedingungen können Verluste wesentlich höher ausfallen.

(1) Aufgelegt am 2. Januar 2013

(2) Aufgelegt am 27. Juni 2014

(3) Die Namen der Anteilsklassen änderten sich mit Wirkung vom 6. April 2015 (zuvor „ausschüttende“ Klassen)

Gesamtkostenverhältnis (TER)

Teilfonds/Klasse	31. Dezember 2015
American Fund	
„A“ (thes.)	1,60 %
„A“ (thes.) (in GBP abgesichert)	1,65 %
„A“ (thes.) (USD)	1,60 %
„B“ (thes.)	1,35 %
„I“ (thes.)	0,85 %
„R“ (thes.)	1,10 %
„S“ (thes.)	0,10 %
Asia ex Japan Fund	
„A“ (thes.)	1,75 %
„B“ (thes.)	1,50 %
„I“ (thes.)	1,00 %
„R“ (thes.)	1,25 %
„S“ (thes.)	0,25 %
Global Energy Fund	
„A“ (thes.)	1,64 %
„A“ (thes.) (USD)	1,64 %
„I“ (thes.)	0,89 %
„I“ (aussch.)	0,89 %
„R“ (thes.)	1,14 %
„S“ (thes.)	0,14 %
Global Strategic Equity Fund	
„A“ (thes.)	1,61 %
„A“ (thes.) (USD)	1,61 %
„I“ (thes.)	0,86 %
„R“ (thes.)	1,11 %
„S“ (thes.)	0,11 %
Monthly High Income Fund	
„A“ (thes.) (netto)	1,35 %
„A“ (aussch., Inc-2) (netto)	1,35 %
„I“ (thes.) (netto)	0,75 %
„I“ (aussch., Inc-2) (netto)	0,75 %
„R“ (thes.) (netto)	0,85 %
„R“ (aussch., Inc-2) (netto)	0,85 %
„S“ (thes.) (brutto)	0,10 %

Gesamtkostenverhältnis (TER)

Das Gesamtkostenverhältnis wird gemäß den von der EFAMA, der Interessenvertretung der europäischen Investmentindustrie, festgelegten Grundsätzen berechnet, um die Anforderungen des Code of Conduct der Schweizer Fondsindustrie zu erfüllen.

Definition:

Das Gesamtkostenverhältnis TER (Total Expense Ratio) gibt die relevanten jährlichen betrieblichen Aufwendungen der einzelnen Anteilsklassen im betreffenden Jahr als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse über denselben Zeitraum an.

$$\text{TER} = \frac{\text{Betriebliche Aufwendungen}}{\text{Durchschnittlicher NAV}}$$

Das Verhältnis wird als Prozentsatz mit 2 Nachkommastellen angegeben.

Ursprung der betrieblichen Aufwendungen:

- (a) Die nachfolgende Liste verdeutlicht die in dem Gesamtkostenverhältnis berücksichtigten Aufwendungen, erhebt jedoch keinen Anspruch auf Vollständigkeit:
- Fondsverwaltungsgebühren;
 - Bearbeitungskosten;
 - Treuhänder- oder Depotgebühren;
 - Verwahrungsgebühren;
 - Wirtschaftsprüfungsgebühren;
 - Fondsrechnungslegungsgebühren;
 - Bewertungsgebühren;
 - Gebühren für Dienstleistungen für Anteilsinhaber;
 - Registrierungs- und Aufsichtsgebühren;
 - Rechtskosten und Beratungsgebühren im Zusammenhang mit der Einrichtung und dem Betrieb des Fonds;
 - Performancegebühren (falls zutreffend, werden diese gesondert ausgewiesen).
- (b) In den betrieblichen Gesamtaufwendungen nicht enthalten sind:
- Transaktionskosten (einschließlich Transaktionssteuern);
 - Zinsen aus Kreditaufnahmen;
 - durch Derivate entstandene Zahlungen;
 - direkt von den Anlegern gezahlte Gebühren wie Ausgabe- und Rücknahmegebühren;
 - spezielle Provisionsvereinbarungen (Soft Commissions).

Durchschnittlicher NAV

Die Berechnung des durchschnittlichen Nettoinventarwerts (NAV) erfolgt anhand von Zahlen, die sich auf die zu den jeweiligen NAV-Berechnungstichtagen ermittelten Nettoinventarwerte des Fonds stützen.

Glossar

Aktie

Wertpapier, bei dem ein Anleger zum Mitinhaber der betreffenden Gesellschaft wird.

Aktives Management

Ein Investmentansatz, bei dem ein Portfoliomanager versucht, durch Research, Analyse und eigene Beurteilungen eine bessere Wertentwicklung als der allgemeine Markt zu erzielen. (Siehe auch: Passives Management.)

Anleihe

Von einem Staat oder einem Unternehmen begebenes Kreditinstrument. In der Regel erhält der Anleger über die Laufzeit der Anleihe regelmäßige Kuponzahlungen und bei Fälligkeit wird ihm der ursprünglich überlassene Kapitalbetrag zurückgezahlt. Hinweis: Nicht alle Anleihen sind verzinslich (siehe: Nullkuponanleihe) und nicht alle verzinslichen Anleihen sind festverzinslich (es gibt z. B. indexgebundene, variabel verzinsliche und Stufenzins-Anleihen).

Assetallokation

Zuordnung des Fondsvermögens zu den verschiedenen Assetklassen.

Assetklassen

Die verfügbaren wesentlichen Anlagekategorien. Traditionell unterscheidet man die Assetklassen Aktien, Anleihen und Barmittel.

Ausgereifte Märkte

Märkte in Industrieländern mit relativ hoher Wirtschaftsproduktivität, hohem Lebensstandards und stabiler Volkswirtschaft.

Baisse / Bärenmarkt

Bezeichnet eine Marktphase mit anhaltend sinkenden Kursen. Anleger sind auf eine Baisse ausgerichtet (d. h. „bearish“), wenn sie davon ausgehen, dass die Kurse fallen werden.

Barmittel

Die liquideste Art der Kapitalanlage. Barmittel gelten zwar als sichere Assetklasse, im Laufe der Zeit wird die Kaufkraft von Barpositionen meist jedoch durch die Inflation gemindert.

Benchmark

Ein Vergleichsindex für die Wertentwicklung.

Börsengang / Börsendebüt

Das erstmalige Angebot der Aktien eines Unternehmens an einer Börse, die dann entsprechend mit einem Kurs notiert werden.

Bottom-up-Ansatz

Ein Investmentansatz, der den Schwerpunkt auf die Analyse der einzelnen Unternehmen legt und die Entwicklungsgeschichte eines Unternehmens, dessen Management und Potenzial für wichtiger erachtet als makroökonomische Entwicklungen.

Credit Spread / Kreditspread

Differenz zwischen der Rendite „risikofreier“ Anleihen wie britische („Gilts“) oder amerikanische („Treasuries“) Staatsanleihen und anderen Anleihen, die abgesehen von ihrer Bonitätsbewertung in jeder Hinsicht vergleichbar sind. Bei Unternehmensanleihen werden dem Anleger in der Regel höhere Renditen als Ausgleich für das potenzielle Ausfallrisiko geboten.

Deflation

Bezeichnet einen allgemeinen und anhaltenden Rückgang der Preise, bei dem die Kaufkraft des Geldes – im Gegensatz zur häufiger vorkommenden Inflation – zunimmt.

Derivate

Ein Finanzinstrument, dessen Wert von der Wertentwicklung eines zugrunde liegenden Wertpapiers oder Zinssatzes abhängt und nicht den vorherigen Austausch eines Kapitalbetrags erfordert. Zu den Derivaten gehören beispielsweise Optionen, Futures und Swaps.

Disinflation

Bezeichnet eine Verringerung des Preisniveauanstiegs. Bei der Deflation hingegen ist es bereits zu sinkenden Preisen gekommen.

Diversifizierung

Risikoreduzierung durch Engagements in unterschiedlichen Assets.

Dividende

Der Teil des Reingewinns einer Gesellschaft, der an die Aktionäre ausgeschüttet wird.

Dividendenrendite

Jährliche Dividende je Anteil dividiert durch den aktuellen Anteilspreis.

Duration

Eine Kennzahl für die Empfindlichkeit von Anlagen in Anleihen gegenüber Zinsänderungen. Je länger die Duration, desto höher die Empfindlichkeit. Die Berechnung der Duration von Rentenwerten wie z. B. Anleihen ist eine komplexe Aufgabe. Sie berücksichtigt den aktuellen Wert der Anleihe, die Kupon- oder Zinszahlungen, den Buchwert sowie die Restlaufzeit der Anleihe. Einfach ausgedrückt kann man sagen: Je höher die Duration, desto höher die potenzielle Rendite (und auch das Risiko).

Fälligkeit

Bezeichnet bei Anleihen den Zeitpunkt, zu dem die Laufzeit der Anleihe endet und der überlassene Kapitalbetrag zurückzuzahlen ist. Bei Pensionsfonds entspricht dieser Parameter dem Durchschnittsalter der Mitglieder und gibt den Zeitpunkt an, bis zu dem Leistungen zu erbringen sind.

Future / Terminkontrakt

Ein Vertrag, mit dem sich eine Partei verpflichtet, ein Asset zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt zu einem vereinbarten Preis zu kaufen oder verkaufen.

Gilt

Eine vom britischen Staat begebene Anleihe, die allgemein als risikoarm gilt. Vom südafrikanischen und vom irischen Staat begebene Anleihen werden ebenfalls als „Gilts“ bezeichnet.

Hausse / Bullenmarkt

Bezeichnet eine Marktphase mit anhaltend steigenden Kursen. Anleger sind auf eine Hausse ausgerichtet (d. h. „bullish“), wenn sie davon ausgehen, dass die Kurse steigen werden.

Hedging / Absicherung

Ein Verfahren, mit dem versucht wird, bestimmte Risiken durch Eröffnung entsprechender Gegenpositionen zu minimieren.

Hochprozentler / Hochzinsanleihen / High-Yield-Anleihen

Anleihen mit einer schlechteren Bonitätsbewertung als Investment Grade, die Anlegern höhere Renditen als Ausgleich für das höhere Ausfallrisiko bieten. (Siehe Ramschanleihen.)

Immobilienwerte

Eine Assetklasse, die Gebäude und Grundstücke umfasst.

Indexgebundene Anleihen

Anleihen, bei denen Kuponzahlungen und Kapitalrückzahlung an die Inflationsentwicklung angepasst werden.

Inflation

Bezeichnet eine allgemeine und anhaltende Erhöhung des Preisniveaus.

Investment-Grade-Anleihen

Anleihen, die von Ratingagenturen die höchste Bonitätsbewertung erhalten haben. Bei Standard & Poor's handelt es sich dabei um Anleihen mit einem Rating bis einschließlich BBB, bei Moody's solche bis einschließlich Baa3.

Kreditrisiko

Das Risiko, dass ein Anleihenemittent oder Darlehensnehmer seinen vertraglichen Pflichten nicht nachkommen kann.

Kurzfristige Anlagen

Anlagewerte, die maximal zwölf Monate gehalten werden bzw. spätestens in zwölf Monaten ihre Endfälligkeit erreichen.

Langfristige Anlage

Kapitalanlagen, bei denen ein Asset über einen längeren Zeitraum gehalten wird. Je nach Wertpapier kann der Zeitraum von einem Jahr bis hin zu 30 Jahren betragen.

Langläufer / langfristige Anleihe

Eine Anleihe, deren Restlaufzeit üblicherweise mindestens 15 Jahre beträgt, ehe der Kapitalbetrag an den Inhaber zurückzuzahlen ist.

Leitzins

Von einer Zentralbank festgelegter Basiszinssatz, der die Kreditkosten bestimmt.

Liquidität

Die Leichtigkeit, mit der ein Asset zu einem angemessenen Preis bar verkauft werden kann.

Makroökonomie

Der Teil der Volkswirtschaftslehre, der sich mit der gesamtwirtschaftlichen Entwicklung befasst, z. B. im Hinblick auf die Inflations- und Arbeitsmarktentwicklung. Mikroökonomische Faktoren beziehen sich hingegen auf Einzelsituationen oder einzelne Unternehmen.

Marktkapitalisierung

Gesamtwert der Aktien eines Unternehmens. Die Marktkapitalisierung ist das Produkt aus der Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien des Unternehmens und deren Börsenkurs.

Outperformance

Überdurchschnittliche Wertentwicklung gegenüber dem Vergleichsindex.

Portfolio

Ein Bündel von Finanzassets wie z. B. Aktien, Anleihen und Barmitteläquivalente. Portfolios werden direkt von Anlegern gehalten und/oder von Finanzfachleuten verwaltet.

Rendite

Eine Kennzahl, die den Erfolg einer Anlage angibt. Bei Aktien drückt die Rendite die jährlich gezahlte Dividende als Prozentsatz des Marktpreises der Aktie aus. Bei Immobilien bezeichnet Rendite den Mietertrag als Prozentsatz des Kapitalwerts. Bei Anleihen gibt die Umlaufrendite (auch laufende Rendite genannt) die jährliche Verzinsung als Prozentsatz des aktuellen Marktpreises an. Die Rückzahlungsrendite (auch Verfall- oder Endfälligkeitsrendite) ist die Effektivverzinsung, die einen etwaigen Kapitalgewinn oder -verlust berücksichtigt, der dann entsteht, wenn die Anleihe bis zur Endfälligkeit gehalten wird.

Rallye

Ein schneller Anstieg der Kurse.

Ratingagentur

Eine Institution, die die Bonität (Kreditwürdigkeit) von Schuldtitel-Emittenten wie z. B. Unternehmen und Staaten bewertet. Bekannte Ratingagenturen sind Standard & Poor's und Moody's.

Renditekurve

Grafische Darstellung aller Renditen von Anleihen, die die gleiche Qualität aber unterschiedliche Laufzeiten haben (von der kürzest- bis hin zur längstmöglichen Laufzeit).

Renditespread

Renditeunterschied zwischen verschiedenen Anleihen.

Rentenwerte

Festverzinsliche Anlagen, bei denen bis zur Kapitalrückzahlung bei Endfälligkeit regelmäßige Zinszahlungen geleistet werden.

Risikoprämie

Zusatzrendite, die ein Anleger als Ausgleich dafür erwartet, dass er ein risikoreiches Asset hält.

Rohstoffe

Bezeichnet bei Kapitalanlagen eine Assetklasse, die physikalische Assets wie Öl, Industrie- und Edelmetalle sowie Agrarprodukte umfasst.

Standardabweichung

Eine Risikokennzahl, die aus der historischen Volatilität eines bestimmten Assets abgeleitet wird.

Schwellenländer

Länder, die sich im Prozess der Industrialisierung befinden und in der Regel eine schnell wachsende Volkswirtschaft haben.

Schwellenmarktanleihen

Schuldverschreibungen von Staaten oder Unternehmen in Schwellenländern.

Top-down-Ansatz

Ein Investmentansatz, bei dem im Gegensatz zum Bottom-up-Ansatz zunächst makroökonomische Faktoren, dann Konjunkturzyklen und erst danach einzelne Sektoren und Unternehmen analysiert werden.

Treasuries

Vom amerikanischen Staat begebene Schuldtitel. Bei Treasuries gibt es drei Kategorien: Treasury Bills (T-Bills), Treasury Notes (T-Notes) und Treasury Bonds (T-Bonds).

Untergewichtung

Bedeutet, dass ein Fonds in einem Asset weniger stark engagiert ist als der Vergleichsindex, d. h. dass das Asset im Portfolio des Fonds weniger stark gewichtet ist als im Vergleichsindex.

Übergewichtung

Bedeutet, dass ein Fonds in einem Asset stärker engagiert ist als der Vergleichsindex, d. h. dass das Asset im Portfolio des Fonds stärker gewichtet ist als im Vergleichsindex.

Verbindlichkeiten

Zu erfüllende finanzielle Verpflichtungen.

Verfallrendite

Annualisierte Rendite (interner Zinsfuß; Internal Rate of Return), die eine Anleihe generieren würde, wenn sie bis zur Endfälligkeit gehalten wird.

Vergleichsgruppe

Eine Gruppe von Fonds, die zur Beurteilung der Wertentwicklung miteinander vergleichbar sind. Eine Vergleichsgruppe basiert in der Regel auf dem Investmentuniversum eines Fonds, z. B. britischen Aktien.

Volatilität

Kursbewegungen. Die historische Volatilität eines Assets wird in Form der Standardabweichung angegeben.

Währungsrisiko

Das Risiko von Verlusten bei ausländischen Assets durch eine ungünstige Entwicklung der Wechselkurse zwischen der Inlandswährung und den ausländischen Währungen.

Wertentwicklung

Das über einen gegebenen Zeitraum erzielte Ergebnis einer Anlage.

Wertpapier

Oberbegriff für handelbare Finanzinstrumente.

YTD (Year to Date; seit Jahresbeginn)

Bezieht sich auf den Zeitraum von Beginn des laufenden Kalenderjahres bis zum aktuellen Datum.

Zinsen

Entgelt, das für eingezahltes, überlassenes oder investiertes Kapital gezahlt wird.

