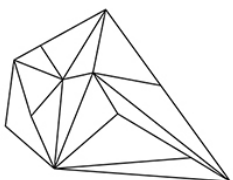


# Jahresbericht & Finanzabschluss

FP Argonaut Funds

Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr



**FUNDROCK**  
management company

<b>FP Argonaut Funds</b>	<b>Seite</b>
Bericht des bevollmächtigten Direktors (sog. Authorised Corporate Director «ACD»)	3
Zertifizierung der Finanzabschlüsse durch den Verwaltungsrat des ACD	4
Bericht über die Verantwortlichkeiten des bevollmächtigten Direktors (sog. Authorised Corporate Director)	5
Beschreibung der Aufgaben der Verwahrstelle	6
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber der Gesellschaft	6
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von FP Argonaut Funds	7
Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente	9
<b>FP Argonaut Absolute Return Fund</b>	<b>14</b>
<b>FP Argonaut European Alpha Fund</b>	<b>42</b>
Allgemeine Informationen	69
Kontaktangaben	72

\* Diese stellen zusammen den Bericht des ACD dar.

### Bericht des bevollmächtigten Direktors (sog. Authorised Corporate Director «ACD»)

Wir legen Ihnen hiermit den Jahresbericht und geprüften Finanzabschluss für FP Argonaut Funds für das am 28. Februar 2019 endende Jahr vor.

#### Zulassungsstatus

FP Argonaut Funds («die Gesellschaft») ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital («ICVC»), die in England und Wales unter Registernummer IC000943 gegründet und von der Financial Conduct Authority («FCA») mit Wirkung vom 12. März 2012 autorisiert wurde. Die Gesellschaft wurde auf unbestimmte Zeit gegründet.

Anteilhaber haften nicht für die Schulden der Gesellschaft.

Hauptsitz: Der Hauptsitz der Gesellschaft befindet sich in Second Floor (East), 52-54 Gracechurch Street, London, EC3V 0EH.

Der Hauptsitz ist die Adresse des Ortes im Vereinigten Königreich an den Mitteilungen und andere erforderliche Dokumente der Gesellschaft zugestellt werden müssen und die autorisiert ist derartige Zustellungen zu empfangen.

#### Unternehmensstruktur

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Gesellschaft strukturiert, in der unterschiedliche Fonds von Zeit zu Zeit vom ACD mit Genehmigung der FCA etabliert werden können. Bei der Einführung eines neuen Fonds oder einer Anteilsklasse wird ein überarbeiteter Prospekt erstellt, der die entsprechenden Einzelheiten zu jedem Fonds oder jeder Anteilsklasse enthält.

Bei der Gesellschaft handelt es sich um einen OGAW.

Das Vermögen jedes Fonds wird von dem jedes anderen Fonds separat behandelt und wird gemäss des für diesen Fonds zutreffenden Anlageziels und der Anlagepolitik investiert. Anlagen des Vermögens jedes Fonds müssen gemäss des «Collective Investment Scheme Sourcebook» (das «COLL») der FCA und dem Anlageziel und der Anlagepolitik des entsprechenden Fonds erfolgen.

Derzeit verfügt die Gesellschaft über zwei Fonds, den FP Argonaut Absolute Return Fund und den FP Argonaut European Alpha Fund. In Zukunft können weitere Fonds etabliert werden.

Gemäss den Anforderungen der OGAW V und des OGAW Vergütungskodex, muss FundRock Partners, als OGAW-Verwalter, für seine Mitarbeiter, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von FundRock Partners oder den Fonds haben, eine Vergütungspolitik und -praktiken etablieren und anwenden.

Diese Praktiken müssen mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar sein und dieses fördern und dürfen nicht dazu führen, dass Risiken eingegangen werden, die mit dem Risikoprofil des Fonds, wie es in der Satzung des Fonds oder im Prospekt dargelegt ist, unvereinbar sind und die Erfüllung der Verpflichtung von FundRock Partners, im besten Interesse des von ihnen verwalteten Fonds zu handeln, nicht beeinträchtigen.

Gemäss dem OGAW Vergütungskodex muss FundRock Partners offenlegen, wie diejenigen Personen, deren Handlungen eine wesentliche Auswirkung auf den Fonds haben, vergütet werden (siehe Seite 117).

#### Kreuzbeteiligungen

Es wurden keine Anteile eines Fonds von einem anderen Fonds der Gesellschaft gehalten.

#### Wichtige Ereignisse im Jahresverlauf

Ab dem 21. Juli 2018 änderte der AFM seinen Namen von Fund Partners Limited zu FundRock Partners Limited.

Mit Wirkung zum 11. Februar 2019 wurde die Geschäftsadresse der FundRock Partners Limited in Second Floor (East), 52-54 Gracechurch Street, London EC3V 0EH geändert.

#### Basiswährung:

Die Basiswährung der Gesellschaft und jedes Fonds ist das Pfund Sterling.

#### Anteilskapital:

Das Mindestanteilskapital der Gesellschaft ist 1 GBP und das Maximalanteilskapital ist 100'000'000'000 GBP. Anteile an der Gesellschaft haben keinen Nennwert. Das Anteilskapital der Gesellschaft entspricht jederzeit der Summe der Nettovermögenswerte aller Fonds.

### Zertifizierung der Finanzabschlüsse durch den Verwaltungsrat des ACD Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### Zertifizierung durch den Verwaltungsrat

Dieser Bericht wurde gemäss den Anforderungen des COLL 4.5.8BR, wie von der FCA herausgegeben und geändert, erstellt. Wir bestätigen und genehmigen hiermit im Auftrag des Verwaltungsrats von FundRock Partners Limited den Jahresbericht und die geprüfte Jahresrechnung zur Veröffentlichung.

Der Verwaltungsrat ist der Meinung, dass es angemessen ist, die Finanzabschlüsse weiterhin nach dem Grundsatz der Fortführung zu erstellen, da sich das Vermögen der Fonds hauptsächlich aus Wertpapieren zusammensetzt, die sofort realisierbar sind und somit verfügen die Fonds über ausreichende Ressourcen, um ihre betriebliche Existenz mindestens für die zwölf Monate nach der Billigung dieser Finanzabschlüsse fortzusetzen.

P. Spendiff

**FundRock Partners Limited**

19. Juni 2019

### Bericht über die Verantwortlichkeiten des bevollmächtigten Direktors (sog. Authorised Corporate Director) Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

Der bevollmächtigte Direktor (sog. Authorised Corporate Director oder «ACD») von FB Argonaut Funds (die «Gesellschaft») ist für die Erstellung des Jahresberichts und der geprüften Finanzabschlüsse, gemäss der Verordnung über die offenen Investitionsgesellschaften (Open-Ended Investment Companies Regulations) 2001 (die «OEIC Regulations»), dem FCA's Collective Investment Schemes Sourcebook («COLL») und der Satzung der Gesellschaft, verantwortlich.

Die OEIC Regulations und das COLL erfordern, dass der ACD für jede Bilanzierungsperiode Finanzabschlüsse erstellt, die:

- den den britischen Rechnungslegungsgrundsätzen, der United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice («United Kingdom Accounting Standards und zutreffende Gesetze»), einschliesslich FRS 102 «der im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anwendbare Finanzberichterstattungsstandard» und den Bewertungsvorschriften, dem sog. Statement of Recommended Practice: «Financial Statement of UK Authorised Funds», die von der Investment Association («IA SORP») im Mai 2014 herausgegeben wurden, entspricht; und
- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Gesellschaft und aller ihrer Teilfonds, zum Jahresende und des Nettoertrags ebenso wie die Nettokapitalgewinne und -verluste der Vermögensstruktur der Gesellschaft und aller ihrer Teilfonds für dieses Jahr bieten.

Bei der Erstellung der Jahresabschlüsse muss der ACD:

- den Bedürfnissen angemessene Bilanzierungsgrundsätze auswählen und diese konsequent anwenden;
- Bewertungen und Schätzungen abgeben, die vertretbar sind und mit Sorgfalt erschlossen wurden;
- angeben ob zutreffenden britischen Bewertungsvorschriften und die IA SORP erfüllt wurden, solange jegliche wesentliche Abweichungen in den Finanzabschlüssen offengelegt und erläutert werden; und
- die Jahresabschlüsse nach dem Grundsatz der Fortführung des Unternehmens erstellen, es sei denn, es ist nicht angebracht, davon auszugehen, dass die Gesellschaft ihrem Geschäftsbetrieb weiterhin nachgehen wird.

Der ACD ist dafür verantwortlich, dass angemessene Buchhaltungssätze geführt werden, die jederzeit mit angemessener Genauigkeit die Finanzlage der Gesellschaft offenlegen und ihnen ermöglichen sicherzustellen, dass die Finanzabschlüsse der zutreffenden IA SORP, den britischen Bilanzierungsgrundsätzen und zutreffenden Gesetzen entsprechen. Der ACD ist ausserdem für ein internes Kontrollsystem, sowie die sichere Verwahrung der Vermögenswerte der Gesellschaft verantwortlich und dafür angemessene Schritte zu ergreifen, um Betrug und andere Unregelmässigkeiten zu verhindern und aufzudecken.

### **Beschreibung der Aufgaben der Verwahrstelle Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

Die Verwahrstelle muss sicherstellen, dass die Gesellschaft gemäss dem Collective Investment Scheme Sourcebook der Financial Conduct Authority, der Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 (SI 2001/1228), in der jeweils gültigen Fassung, des Financial Services and Markets Act 2000, in der jeweils gültigen Fassung (zusammen «die Richtlinien»), ebenso wie der Satzung und des Prospekts (zusammen «die Anlageunterlagen»), wie im Weiteren aufgeführt, verwaltet wird.

Die Verwahrstelle muss im Rahmen ihrer Rolle ehrlich, fair, professionell, unabhängig und im Interesse der Gesellschaft und ihrer Anteilhaber agieren.

Die Verwahrstelle ist für die Verwahrung aller Depotvermögenswerte und die Aufzeichnung über alle Vermögenswerte der Gesellschaft gemäss den Richtlinien verantwortlich.

Die Verwahrstelle muss sicherstellen, dass:

- der Cashflow der Gesellschaft ordentlich überwacht wird und dass Barmittel der Gesellschaft in die Barmittelkonten verbucht wird;
- der Verkauf, die Emission, der Rückkauf, die Rücknahme und Stornierung von Anteilen erfolgt;
- der Wert der Anteile der Gesellschaft berechnet wird;
- jeglicher Gegenwert in Bezug auf Transaktionen mit dem Vermögen der Gesellschaft innerhalb üblicher Fristen an die Gesellschaft übertragen wird;
- das Einkommen der Gesellschaft gemäss den Richtlinien angewandt wird; und
- die Anweisungen des sog. Authorised Fund Manager («der AFM»), der die OGAW-Verwaltungsgesellschaft ist, ausgeführt werden (ausser wenn sie den Richtlinien widersprechen).

Die Verwahrstelle ist ausserdem verpflichtet, mit angemessener Sorgfalt vorzugehen, um sicherzustellen, dass die Gesellschaft gemäss den Anlageunterlagen und Richtlinien bezüglich der für die Gesellschaft zutreffenden Bestimmungen zur Anlage und Mittelaufnahme geführt wird.

### **Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber der Gesellschaft Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

Nach Ausführung der für uns bei der Ausübung unserer Aufgaben als Verwahrstelle der Gesellschaft als notwendig erachteten Verfahren, sind wir der Meinung, dass die Gesellschaft, die durch den AFM agiert, in allen wesentlichen Belangen auf Basis der uns vorliegenden Informationen und den gebotenen Erläuterungen,

- (i) die Emission, den Verkauf, die Rücknahme und den Einzug, sowie die Berechnung des Kurses von Anteilen der Gesellschaft und die Anwendung des Einkommens der Gesellschaft gemäss des COLL und wenn zutreffend der OEIC Regulations, der Satzung und des Prospekts der Gesellschaft durchgeführt hat, und
- (ii) die für die Gesellschaft zutreffenden Bestimmungen zur Anlage und Mittelaufnahme befolgt hat.

**State Street Trustees Limited**  
**Verwahrstelle**  
19. Juni 2019

### Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von FP Argonaut Funds Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses

##### Beurteilung des Jahresabschlusses

Nach unserer Auffassung gibt der Jahresabschluss der FP Argonaut Funds (die «Gesellschaft»):

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der Gesellschaft und ihrer Teilfonds zum 28. Februar 2019 und der Nettoerträge und -verluste und der Nettokapitalgewinne und -verluste der Vermögenswerte der Gesellschaft und ihrer Teilfonds für das am 28. Februar 2019 endende Geschäftsjahr wieder; und
- wurde gemäss der United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice, einschliesslich «der im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anwendbare Finanzberichterstattungsstandard» FRS 102, des Statement of Recommended Practice «Financial Statements of UK Authorised Funds», der Richtlinien im Collective Investment Schemes Sourcebook und der Satzung erstellt.

Wir haben den Jahresabschluss geprüft, der für jeden Teilfonds Folgendes umfasst:

- die Gesamtertragsaufstellung;
- die Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens;
- die Bilanz;
- die dazugehörigen Anhänge des Konzerns sowie die einzelnen Anhänge, und
- die Ausschüttungstabellen.

Der bei ihrer Erstellung angewandte Rechnungslegungsrahmen ist das geltende Recht und die britischen Rechnungslegungsstandards, einschliesslich des Financial Reporting Standard 102 «The Financial Reporting Standard applicable in the UK and Republic of Ireland» (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice), das Statement of Recommended Practice: «Financial Statements of UK Authorised Funds», die von der Investment Association im Mai 2014 herausgegeben wurden, das Collective Investment Schemes Sourcebook und die Satzung.

##### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung gemäss den International Standards on Auditing (UK) (ISAs (Ireland)) und anwendbarem Recht durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten gemäss diesen Standards sind im Abschnitt «Pflichten des Abschlussprüfers bei der Abschlussprüfung» unseres Berichts beschrieben.

Wir sind gemäss den berufsethischen Anforderungen, die für unsere Abschlussprüfung im Vereinigten Königreich massgeblich sind, einschliesslich des vom Financial Reporting Council (der «FRC») herausgegebenen Ethical Standard, von der Gesellschaft unabhängig und haben unsere sonstigen ethischen Pflichten gemäss diesen Anforderungen erfüllt. Unserer Auffassung nach bilden die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und geeignete Grundlage für unseren Prüfungsvermerk.

##### Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Wir werden von den ISA (UK) aufgefordert, in Bezug auf die folgenden Angelegenheiten zu berichten, wenn:

- die Verwendung des Fortführungsprinzips der Rechnungslegung in der Vorbereitung des Jahresabschlusses durch den autorisierten Unternehmensdirektor (ACD) nicht angemessen ist; oder
- wenn der ACD im Jahresabschluss keine wesentlichen Unsicherheiten offenlegt, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft begründen können, das Fortführungsprinzip für die Rechnungslegung für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Zeitpunkt der Freigabe des Abschlusses zu verwenden.

Über diese Angelegenheiten haben wir nichts zu berichten.

##### Sonstige Informationen

Der ACD ist für die weiteren Informationen verantwortlich. Die weiteren Informationen umfassen die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, mit Ausnahme der Jahresabschlüsse und des dazugehörigen Berichts des Abschlussprüfers. Unsere Stellungnahme zu den Jahresabschlüssen deckt die weiteren Informationen nicht ab, und, soweit in unserem Bericht nicht ausdrücklich etwas anderes vermerkt ist, geben wir keine abschliessende Zusicherung darüber ab.

Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung liegt es in unserer Verantwortung, die weiteren Informationen zu lesen und dabei zu prüfen, ob die weiteren Informationen wesentlich mit den Jahresabschlüssen oder unseren bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen in Einklang stehen oder in sonstiger Weise wesentlich fehlerhaft zu sein scheinen. Wenn wir solche wesentlichen Ungereimtheiten oder offensichtlichen wesentlichen Fehldarstellungen identifizieren, müssen wir feststellen, ob eine wesentliche falsche Darstellung im Abschluss oder eine wesentliche falsche Darstellung der weiteren Informationen vorliegt. Wenn wir auf der Grundlage der von uns durchgeführten Arbeiten zu dem Schluss kommen, dass diese anderen Informationen wesentliche falsche Angaben enthalten, müssen wir diese Tatsache melden.

Über diese Angelegenheiten haben wir nichts zu berichten.

### Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von FP Argonaut Funds Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### Verantwortlichkeiten der Verwahrstelle und ACD

Wie ausführlicher in der Verantwortungserklärung der Verwahrstelle und der Verantwortung des ACD erläutert, ist die Verwahrstelle für die Sicherung des Eigentums der Gesellschaft verantwortlich. Der ACD ist für die Erstellung des Jahresabschlusses verantwortlich und dafür, dass er sich vergewissert hat, den tatsächlichen Verhältnissen zu entsprechen und für die interne Kontrolle, die der ACD als notwendig erachtet, geeignet ist, um einen Abschluss zu erstellen, der keine wesentlichen falschen Angaben aufgrund von Betrug oder Fehler enthält.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der ACD für die Beurteilung der Unternehmensfortführung verantwortlich und legt - soweit anwendbar - Angelegenheiten im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung und Verwendung des Fortführungsprinzips der Rechnungslegung offen, es sei denn, der ACD beabsichtigt entweder, das Unternehmen zu liquidieren oder seine Geschäftstätigkeit einzustellen, oder hat keine realistische Alternative, als so zu handeln.

#### Pflichten des Abschlussprüfers für die Abschlussprüfung

Unser Ziel ist, angemessene Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen Falschangaben aufgrund von Betrug oder Fehlern ist, und einen Bericht des Abschlussprüfers herauszugeben, der unseren Prüfvermerk enthält. Angemessene Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, aber keine Garantie, dass eine gemäss ISAs (UK) durchgeführte Prüfung in jedem Fall bestehende wesentliche Falschangaben aufdeckt. Falsche Angaben können aufgrund von Betrug oder Fehlern entstehen und gelten als wesentlich, wenn davon ausgegangen werden kann, dass sie einzeln oder in ihrer Gesamtheit die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen der Adressaten beeinflussen.

Eine weitere Beschreibung unserer Pflichten für die Abschlussprüfung finden Sie auf der Website des FRC unter: [www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities). Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Prüfungsberichts.

#### Bericht über weitere gesetzliche und regulatorische Anforderungen

##### Stellungnahme zu anderen Fragen, die im Collective Investment Schemes Sourcebook vorgeschrieben sind

Nach unserer Meinung:

- wurden angemessene Buchhaltungssätze für die Gesellschaft und die Teilfonds geführt und entsprechen die Finanzabschlüsse diesen Unterlagen;
- haben wir nach bestem Wissen und Gewissen alle Informationen und Erläuterungen erhalten, die wir für die Zwecke unserer Prüfung als notwendig erachteten; und
- entsprechen die im Jahresbericht für das am 28. Februar 2019 endende Jahr enthaltenen Informationen zum Zweck der Einhaltung des Paragraphen 4.5.9R des Collective Investment Schemes Sourcebook den Finanzabschlüssen.

#### Verwendung unseres Berichts

Dieser Bericht wurde ausschliesslich für die Anteilhaber der Gesellschaft, gemäss Paragraph 4.5.12R der Richtlinien für das Collective Investment Schemes Sourcebook der Financial Conduct Authority, erstellt. Unsere Prüfung wurde in einer Art und Weise ausgeführt, die es uns ermöglicht, die Anteilhaber der Gesellschaft bei Bedarf über die Angelegenheiten in Kenntnis zu setzen, über die wir sie in einem Bericht des Abschlussprüfers in Kenntnis zu setzen verpflichtet sind, und ausschliesslich zu diesem Zweck. Im vollen gesetzlichen Rahmen akzeptieren oder übernehmen wir keine Verantwortung für unsere Wirtschaftsprüfung, diesen Bericht oder die abgegebenen Stellungnahmen gegenüber anderen Personen als der Gesellschaft und den Anteilhabern der Gesellschaft als Organ.

#### Deloitte LLP

Statutory Auditor  
Glasgow, Vereinigtes Königreich

19. Juni 2019



### Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### 1. Rechnungslegungsbasis und -grundsätze

##### (a) Rechnungslegungsbasis

Die Finanzabschlüsse wurden gemäss dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, in dem die Kosten durch die Neubewertung von Anlagen gemäss den Grundlagen des FRS 102 «der im Vereinigten Königreich und der Republik Irland anwendbare Finanzberichterstattungsstandard» und des Statement of Recommended Practice of UK Authorised Funds («SORP»), das im Mai 2014 von der Investment Association veröffentlicht wurde, erstellt.

Wie unter Zertifizierung der Finanzabschlüsse durch den Verwaltungsrat des ACD auf Seite 4 beschrieben, erstellt der ACD die Finanzabschlüsse der Fonds weiterhin nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung.

##### (b) Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste

Realisierte Gewinne oder Verluste wurden als Ertrag aus der Veräusserung abzüglich der Buchkosten berechnet. Soweit in Vorjahren realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind, wird eine entsprechende Umkehrung dieser zuvor erfassten Verluste oder Gewinne in den nicht realisierten Gewinnen oder Verlusten erfasst.

Nicht realisierte Gewinne/Verluste werden mit Bezug auf den ursprünglich erfassten Wert des Vermögenswertes oder der Verbindlichkeit berechnet, und im Finanzabschluss wird nur der Teil der Gewinne/Verluste innerhalb der Rechnungsperiode erfasst. Alle nicht realisierten und realisierten Gewinne haben Kapitalcharakter und sind nicht Bestandteil der ausschüttungsfähigen Erträge des Fonds.

Alle Fremdwährungstransaktionen werden mit einem Wechselkurs ab dem Tag des Inkrafttretens der Transaktion erfasst (z.B. dem Handelstag eines Geschäfts, dem Ex-Dividende-Datum einer Dividende oder dem Tag eines Devisenverkaufs).

##### (c) Ausweis von Umsatzerlösen

Dividenden auf notierte Aktien und Vorzugsaktien werden verbucht, wenn das Wertpapier ex Dividende notiert wird und diese werde nach Abzug zuzurechnender Steuergutschriften ausgewiesen.

Nachlässe auf den jährlichen Verwaltungsgebühren der zugrunde liegenden Anlagen werden periodengerecht abgegrenzt und entsprechend der Behandlung der Gebühren des zugrunde liegenden Fonds als Ertrag oder Kapital erfasst.

Zinsen auf Bankeinlagen und sonstige Bargeldeinlagen werden nach dem Anfallprinzip ausgewiesen.

Alle Erträge enthalten Quellensteuern, schliessen jedoch uneinbringliche Steuergutschriften aus.

Alle ausgewiesenen Erträge aus einem Offshore-Fonds, die über die in der Berichtsperiode erhaltenen Ausschüttungen hinausgehen, werden spätestens an dem Tag als Ertrag erfasst, an dem der berichtende Fonds diese Informationen zur Verfügung stellt.

Erträge aus derivativen Geschäften werden je nach Motiv und Umständen des Erwerbs entweder als Ertrag oder als Kapital behandelt.

Provisionen aus Wertpapierleihe wird nach dem Anfallprinzip ausgewiesen und nach Abzug der an den ACD und andere Drittparteien bezahlte Nettogebühren offengelegt.

##### (d) Behandlung von Aktiendividenden und Sonderdividenden

Das ordentliche Element von Aktiendividenden, das anstelle einer Bardividende erhalten wird, wird in erster Instanz in das Kapitalkonto verbucht und dann in Erträge für den Barmittelgegenwert übertragen, wenn dieser angeboten wird, was Bestandteil des verteilbaren Einkommens ist.

Sonderdividenden werden von Fall zu Fall überprüft, um festzulegen, ob die Dividende als Einkommen oder Kapital behandelt werden sollte. Beträge, die unter Erträge fallen, werden Bestandteil des verteilbaren Einkommens. Die steuerliche Behandlung folgt der Behandlung des Hauptbetrags.

##### (e) Behandlung von Aufwendungen

Aufwendungen werden periodengerecht abgegrenzt, jedoch können den Fonds zusätzliche zulässige Aufwendungen entstehen, die bei ihrer Entstehung in Rechnung gestellt werden.

Der FP Argonaut Absolute Return Fund und der FP Argonaut European Alpha Fund belasten alle Aufwendung dem Einkommen mit Ausnahme von solchen, die sich auf den An- und Verkauf von Anlagen und die Stamp Duty Reserve Tax (SDRT) beziehen die dem Kapital belastet werden.

### Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### **An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren**

Die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr wird täglich berechnet, fällt täglich an und wird jedoch nur jährlich rückwirkend in Bezug auf die am 31. Dezember endenden zwölf Monate ausgezahlt (der «Performancezeitraum»). Die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr läuft täglich auf, als ob jeder Tag das Ende des Performancezeitraums wäre. Somit zeigt sich die Gebühr wenn zutreffend bei Rücknahmen und wird am Ende des Performancezeitraums an den Anlageverwalter bezahlt. Für die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr besteht kein Maximalbetrag, der entnommen werden kann. Ausführliche Informationen finden Sie im Prospekt.

Der für die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr zahlbare Betrag für jeden Performancezeitraum ist ein Pfund-Sterling-Betrag im Gegenwert des Produkts aus:

(a) der Anfangs-NIW;

(b) dem jeweils höheren Wert:

- der Wertentwicklung, die über 5 % liegt (die «Ausübungshürde»); und
- des höchsten Mittelpreises, nach Abzug einer jeglichen an die Wertentwicklung gebundenen Gebühr, die am Ende eines jeglichen vorherigen Performancezeitraums (der «Höchststand») berechnet wurde, wobei der höhere Wert den «Zielpreis» darstellt;

(c) dem Satz der an die Wertentwicklung gebundenen Gebühr (die 20 % der Outperformance des Zielpreises ausmacht); und

(d) der durchschnittlichen Anzahl, der während der Berechnungsperiode im Umlauf befindlichen Anteile.

Der aufgelaufene Betrag einer an die Wertentwicklung gebundene Gebühr wird die durchschnittliche Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile während des Performancezeitraums widerspiegeln. Wenn allerdings die tatsächliche Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile (an einem jeglichen Tag) weniger als 95 % der durchschnittlichen Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile, die auf der Berechnung der an die Wertentwicklung gebundenen Gebühr gezeigt werden, ausmacht (was passieren kann, wenn im Vergleich zur im Umlauf befindlichen Anzahl Anteile in dieser Anteilsklasse eine grosse Anzahl Anteile zur Rücknahme vorgesehen sind), wird die durchschnittliche Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile auf die tatsächliche Anzahl der Anteile im Umlauf gesetzt.

Im laufenden Jahr fiel keine an die Wertentwicklung gebundene Gebühr an.

#### **(f) Zuweisung von Erträgen und Aufwendungen auf mehrere Anteilsklassen und Fonds**

Jegliche Erträge oder Aufwendungen, die nicht direkt einer bestimmten Anteilsklasse oder einem Fonds zugeteilt werden können, werden normalerweise anteilig dem Nettovermögen der entsprechenden Anteilsklassen und Fonds zugewiesen.

#### **(g) Besteuerung**

Die Besteuerung basiert auf Steuersätzen, die am Bilanzierungsdatum in Kraft sind oder im Wesentlichen in Kraft sind.

Die Körperschaftssteuer basiert auf dem Einkommen, das nach Abzug absetzbarer Aufwendungen der Körperschaftssteuer unterliegt.

Die Körperschaftssteuer basiert auf realisierten Gewinnen von nicht berichtenden Offshore-Fonds nach Abzug von absetzbaren Aufwendungen. Latente Steuern basieren auf nicht realisierten Gewinnen von nicht berichtenden Offshore-Fonds nach Abzug von absetzbaren Aufwendungen.

Wenn Steuern von Erträgen abgezogen wurden, können diese Steuern in manchen Fällen mittels eines Doppelbesteuerungsabzugs gegen die zu entrichtende Körperschaftssteuer ausgeglichen werden.

Latente Steuern werden anhand der Verbindlichkeitsmethode für alle zeitlichen Differenzen, die sich aus der Behandlung bestimmter Posten zu Steuer- und Bilanzierungszwecken ergeben, erfasst und zu dem Satz berechnet, der erwartet wird, wenn die zeitlichen Differenzen beigelegt werden. Latentes Steuervermögen wird erst dann verbucht, wenn es auf Basis der vorliegenden Belege wahrscheinlicher wird, dass in Zukunft zu besteuerte Erträge bestehen, gegen die die latenten Steuern verrechnet werden können.

#### **(h) Ausschüttungspolitik**

Die Nettoerträge nach Steuern und nach Anpassung für Posten mit Kapitalcharakter, die in den Finanzabschlüssen ausgewiesen werden, sind an die Anteilsinhaber als Dividendenzahlung auszuschütten. Jegliches Ertragsdefizit wird vom Kapital abgezogen.

Ausserdem werden die Portfoliotransaktionskosten vollständig dem Kapital der Fonds berechnet. Folglich kann die Erhebung solcher Gebühren das Kapitalwachstum der Fonds beschränken.

Der ACD hat beschlossen, alle Erträge nach Abzug von Aufwendungen, die auf Erträge anfallen und nach Steuern alle zweimal jährliche Ausschüttung am Ende jeder Bilanzierungsperiode zu entrichten.

Zwischenausschüttungen können im Ermessen des ACD erfolgen.

### Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### (i) Bewertungsbasis für Anlagen

Notierte Anlagen werden am letzten Geschäftstag der Bilanzierungsperiode zum Geldkurs am Geschäftsschluss, im Falle von festverzinslichen Wertpapieren abzüglich aufgelaufener Zinsen, bewertet.

Der Marktwert wird vom SORP als Fair Value definiert, der normalerweise der Geldkurs jedes Wertpapiers ist.

Organismen für gemeinsame Anlagen werden am letzten Geschäftstag der Bilanzperiode für Fonds mit doppelter Preisnotierung zum notierten Rücknahmepreis und bei Fonds mit einfacher Notierung zum notierten Preis, der die vereinbarte Rücknahmegebühr berücksichtigt, bewertet.

Nicht notierte oder ausgesetzte Investitionen werden vom Anlageverwalter bewertet, wobei, wenn angemessen, die aktuellsten Handelskurse, Bewertungen von anderen zuverlässigen Quellen, die finanzielle Entwicklung und weitere relevante Faktoren berücksichtigt werden.

Der Wert von Derivatkontrakten wird unter Bezugnahme auf den Preis/Wert des zugrundeliegenden Vermögenswerts/der zugrundeliegenden Vermögenswerte und weiterer relevanter Faktoren, wie Zinssätze und Volatilität, berechnet.

Nicht beobachtbare subjektspezifische Daten werden nur verwendet, wenn keine relevanten beobachtbaren Daten verfügbar sind. Zu dieser Kategorie zählen üblicherweise Instrumente, die nur von einem Makler notiert werden, ausgesetzte/nicht notierte Wertpapiere, Kapitalbeteiligungsfonds, nicht börsennotierte geschlossene sowie offene Fonds ohne beschränkte Rückkaufrechte.

Alle Anlagen werden zum Handelstag erfasst und ausgebucht, und alle Transaktionen, die zwischen dem Bewertungszeitpunkt und dem Geschäftsschluss stattfinden, werden im Finanzabschluss erfasst.

#### (j) Wechselkurse

Transaktionen in Fremdwährungen werden zu dem am Tag der Transaktion bestehenden Kurs in Pfund Sterling verbucht. Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die am Ende der Bilanzierungsperiode in Fremdwährungen geführt werden, werden zum an diesem Termin bestehenden mittleren Marktschlusskurs, in Pfund Sterling umgerechnet.

#### (k) Verwässerungsanpassung

Der ACD kann beim Verkauf und der Rücknahme von Anteilen eine Verwässerungsgebühr benötigen, wenn die bestehenden Anteilsinhaber (bei Verkäufen) oder die verbleibenden Anteilsinhaber (bei Rücknahmen) in seiner Meinung ansonsten negativ beeinträchtigt würden. Insbesondere kann unter den folgenden Umständen eine Verwässerungsgebühr erhoben werden: wenn das Fondsvermögen einen kontinuierlichen Rückgang verzeichnet; wenn ein Fonds ein hohes Niveau Nettoverkäufe im Verhältnis zu seinem Fondsvolumen erfährt; wenn «umfangreiche Deals» stattfinden und in einem jeglichen Fall, in dem der ACD der Meinung ist, dass im Interesse der verbleibenden Anteilsinhaber die Erhebung einer Verwässerungsgebühr erforderlich ist.

#### (l) Ertragsausgleich

Ertragsausgleich gilt nur für Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Gruppe 2 Anteile). Er spiegelt die aufgelaufenen Erträge, die im Kaufpreis der Anteile enthalten sind, wider.

Nach der Durchschnittsberechnung wird er als Kapitalrückerstattung mit der Ausschüttung zurückerstattet. Er unterliegt keiner Einkommensteuer, muss jedoch von den Anteilskosten für Kapitalgewinnsteuerzwecken abgezogen werden.

#### (m) Derivative

Einige Fonds können zulässige Transaktionen, wie z. B. Derivatkontrakte oder Devisentermintransaktionen eingehen. Wenn diese Transaktionen zum Schutz oder der Verbesserung von Erträgen eingesetzt werden, werden die daraus entstandenen Erträge und Aufwendungen unter Nettoerträge in der Aufstellung der Gesamterträge verbucht.

Auf gezeichnete Optionskontrakte aus dem Geld erhaltene Prämien werden beim Eingang als Ertrag verbucht. Alle sonstigen Erträge aus Optionskontrakten, einschliesslich auf gezeichnete Optionskontrakte im Geld erhaltene Prämien, werden als Kapital behandelt.

Wenn Transaktionen zum Schutz oder der Verbesserung von Kapital eingesetzt werden, werden die Gewinne/Verluste als Kapital behandelt und innerhalb von Gewinne/Verluste auf Anlagen auf der Aufstellung der Gesamterträge verbucht. Jegliche offene Posten bei derartigen Transaktionen am Ende des Geschäftsjahres werden in der Bilanz zu deren Marktwert aufgenommen.

### Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### 2. Derivate und andere Finanzinstrumente

Um die Anlageziele zu erreichen, werden einige Finanzinstrumente gehalten, die Wertpapiere und sonstige Investitionen, Barmittelbestände und Schuldner und Gläubiger, die direkt aus dem Betrieb entstehen, umfassen. Derivate, wie Futures und Devisenterminkontrakte, können zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Die Hauptrisiken aus dem Halten von Finanzinstrumenten durch die Gesellschaft, ebenso wie die Richtlinien des ACD zur Verwaltung dieser Risiken werden im Folgenden dargestellt:

##### (a) Fremdwährungsrisiko

Ein wesentlicher Anteil des Vermögens der Gesellschaft kann in Währungen ausser der Basiswährung der Gesellschaft oder der Klasse denominiert sein. Es besteht das Risiko, dass der Wert solcher Vermögenswerte bzw. der Wert jeglicher Ausschüttungen aus solchen Vermögenswerten sinkt, wenn die zugrundeliegende Währung, in der die Vermögenswerte gehandelt werden, in Bezug auf die Basiswährung, in der die Anteile des entsprechenden Fonds bewertet und notiert werden, fällt.

Die Gesellschaft muss ihr Fremdwährungsrisiko nicht absichern, kann dies jedoch mithilfe von Devisenkontrakten, Terminkontrakten, Währungsoptionen und sonstigen Methoden tun. Wenn die Gesellschaft ihr Fremdwährungsrisiko nicht absichert oder wenn eine solche Absicherung nicht komplett oder erfolgreich ist, kann der Wert des Vermögens der Gesellschaft durch Wechselkursveränderungen negativ beeinträchtigt werden. Es kann auch Umstände geben, unter denen eine Absicherungstransaktion Währungsgewinne reduziert, die ansonsten bei der Bewertung der Gesellschaft unter Umständen entstehen würden, wenn keine derartige Absicherungstransaktion getätigt worden wäre.

##### Abgesicherte Anteilsklassen

Für die Anteilsklassen A Thesaurierung EUR und I Thesaurierung EUR des FP Argonaut Absolute Return Fund sowie für die Anteilsklasse I Thesaurierung USD abgesichert des FP Argonaut Absolute Return Fund besteht eine Absicherungspolitik zur Absicherung des Währungsrisikos zwischen der Basiswährung des Fonds in GBP gegen die Ortswährung der Anteilsklassen, um sicherzustellen, dass das Risiko aus Fremdwährungen für diese Anteilsklassen reduziert wird. Die Abwicklung einer Absicherungstransaktion sollte die Auswirkung von Wechselkursfluktuationen zwischen der Basiswährung und der abgesicherten Währung mitgieren. Jegliche Gewinne oder Verluste aus Absicherungsinstrumenten werden als Kapital behandelt und auf der Gesamtertragsaufstellung verbucht.

##### (b) Zinssatzrisikoprofil von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Das Zinssatzrisiko ist das Risiko, dass der Wert der Anlagen der Gesellschaft aufgrund von Veränderungen der Zinssätze fluktuiert. Cashflows aus variabel verzinsliche Werte, Bankeinlagen oder Kontokorrentkredite sind von Zinssatzveränderungen betroffen. Da die Gesellschaft ein Kapitalwachstum anstrebt, sind diese Cashflows von untergeordneter Bedeutung und werden nicht aktiv verwaltet.

Die Gesellschaft hatte am Bilanzierungsdatum keine langfristigen finanziellen Verbindlichkeiten.

##### (c) Kreditrisiko

Die Gesellschaft kann feststellen, dass Unternehmen, in die sie investiert, ihre Schulden nicht rechtzeitig begleichen. Der Wert von Papieren, die von solchen Unternehmen emittiert werden, kann aufgrund einer anscheinenden Kreditrisikoerhöhung fallen. Die Einhaltung der Anlagerichtlinien und die Vermeidung eines übermässigen Engagements bei einem einzelnen Emittenten kann das Kreditrisiko verringern.

##### (d) Liquiditätsrisiko

Gemäss den Richtlinien kann die Gesellschaft bis zu und einschliesslich 10 % des Fondsvermögens der Gesellschaft in übertragbare Wertpapiere investieren, die keine zugelassenen Wertpapiere sind (im Wesentlichen übertragbare Wertpapiere, die offiziell in einem EWR-Mitgliedsland notiert sind oder auf einer zulässigen Wertpapierbörse gehandelt werden oder deren Richtlinien entsprechen). Derartige Wertpapiere und Instrumente werden üblicherweise nicht öffentlich gehandelt, können im Sinne des Wertpapierrechts unregistriert sein und nur im Rahmen von privat ausgehandelten Transaktionen mit einer beschränkten Anzahl Käufer weiterverkauft werden. Die mit solchen Transaktionen zusammenhängenden Probleme und Verzögerungen können dazu führen, dass die Gesellschaft nicht in der Lage ist, beim Verkauf solcher Wertpapiere einen günstigen Preis zu erhalten und kann die Veräusserung derartiger Wertpapiere und Instrumente zeitweise unmöglich machen. Wenn die Gesellschaft in Wertpapiere und Instrumente investiert, deren Bedingungen privat ausgehandelt werden, können die Bedingungen für solche Wertpapiere und Instrumente Einschränkungen bezüglich des Weiterverkaufs und der Übertragung enthalten.

### Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

Ausserdem können gewisse Wertpapiere und Instrumente, insbesondere Wertpapiere und Instrumente von Emittenten mit geringerer Kapitalisierung oder Erfahrung, von Zeit zu Zeit über keinen aktiven Sekundärmarkt verfügen und abrupteren oder erratischen Kursschwankungen unterliegen, als Wertpapiere von grösseren, etablierteren Unternehmen oder Wertpapiermarktdurchschnitten insgesamt. Sofern kein aktiver Sekundärmarkt besteht, kann die Fähigkeit der Gesellschaft, solche Wertpapiere zu einem angemessenen Preis zu kaufen oder verkaufen, beeinträchtigt oder verzögert werden.

#### (e) **Marktpreisrisiko**

Die Gesellschaft investiert hauptsächlich in Aktien, Organismen für gemeinsame Anlagen und Derivate. Der Wert dieser Anlagen liegt nicht fest und kann sowohl fallen als auch steigen. Das kann aufgrund eines spezifischen Faktors, der den Wert einer einzelnen Aktie beeinflusst, vorkommen oder durch allgemeine Marktfaktoren entstehen (wie Regierungspolitik oder der Zustand der zugrundeliegenden Wirtschaft), die das gesamte Portfolio betreffen können. Der Anlageverwalter versucht diese Risiken zu mindern, indem er ein diversifiziertes Portfolio aus Organismen für gemeinsame Anlagen gemäss der Zielsetzungen der Gesellschaft hält. Ausserdem befolgt das Management der Gesellschaft das COLL Sourcebook der FCA, das Regeln über ein Verbot einer Beteiligung über 30 % des Vermögens in einem jeglichen Fonds enthält.

#### (f) **Ausfallrisiko der Gegenparteien**

Transaktionen in Wertpapiere, die von der Gesellschaft ausgeführt werden, führen zu dem Risiko, dass die Gegenpartei ihre Verantwortlichkeiten bei der Ausübung ihrer Seite der Transaktion nicht erfüllen kann. Der Anlageverwalter mindert dieses Risiko, indem er ausschliesslich Handel mit den renommiertesten Gegenparteien abwickelt.

Das Ausfallrisiko der Gegenpartei wird ausserdem eingeschränkt, indem das Engagement mit einzelnen Gegenparteien beschränkt wird, indem Beschränkungen des Investitionsniveaus, die im Prospekt der Gesellschaft und dem COLL enthalten sind, eingehalten werden.

#### (g) **Beizulegender Zeitwert von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten**

Es besteht kein wesentlicher Unterschied zwischen dem Wert der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf der Bilanz erscheinen, und deren beizulegendem Zeitwert.

#### (h) **Betriebliches Risiko**

Beim betrieblichen Risiko handelt es sich um das Risiko, das durch Systemfehler, menschliches Versagen, Betrug oder externe Ereignisse entsteht. Wenn Kontrollen nicht richtig ausgeübt werden, kann das betriebliche Risiko zu einem Rufverlust führen, es zu rechtlichen oder regulatorischen Auswirkungen kommen oder es können finanzielle Verluste entstehen. Die Gesellschaft kann das betriebliche Risiko nicht vollkommen ausschalten, es jedoch durch ständige Prüfung und Beurteilung ihres Kontrollumfelds sowie durch die Überwachung und Behandlung potenzieller Risiken verwalten.

Kontrollmechanismen auf hoher Ebene umfassen die effektive Aufgabentrennung, die Überprüfung von Handelsbestätigungen und Abstimmungsverfahren, Ereignismeldungen und die Überwachung delegierter Funktionen.

#### (i) **Leverage**

Im Rahmen der im Mai 2014 herausgegebenen IA SORP sind wir als ACD verpflichtet, jegliche Hebelung Fonds offenzulegen. Eine Hebelung wird als Methode definiert, mit der der Fonds sein Engagement durch Schuldenaufnahme oder den Einsatz von Derivaten erhöht (was als die Summe des Nettovermögenswerts und das inkrementelle Engagement durch Derivate und im Rahmen des Commitment-Ansatzes (CESR/10-788)) durch den Nettovermögenswert geteilt wird.

Das Engagement des Fonds wird unter Bezugnahme auf den «Commitment»-Ansatz definiert. Das Commitment-Ansatz-Engagement wird als die Summe aller Posten im Fonds nach Saldierung von Derivat- und Wertpapierpositionen berechnet und wird Jahresabschluss der einzelnen Fonds ausgewiesen.

#### (j) **Wertpapierleihe**

Der Fonds kann Wertpapierleihgeschäfte eingehen, wenn diese Transaktionen zur Schaffung von zusätzlichem Einkommen verwendet werden. Die Erträge und Aufwendungen werden unter Nettoerträge in der Aufstellung der Gesamterträge verbucht. Es werden Sicherheiten im Gegenwert der übertragenen Wertpapiere eingeholt, um die Verpflichtung der Gegenpartei abzusichern. Für den Wert des Fondsvermögens, der Wertpapierleihgeschäfte eingeht, besteht keine Grenze.



### Bericht des Anlageverwalters Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### Anlageziel

Die Erwirtschaftung positiver absoluter Renditen in Anteilklassen auf Pfund Sterling Basis unter Verwendung von unterschiedlichen Anlageklassen und unabhängig von den Marktbedingungen über rollierende 3-Jahreszeiträume. Der Fonds wird nicht an eine formelle Benchmark ausgerichtet.

Das in den Fonds investierte Kapital ist mit einem Risiko behaftet und es besteht keine Garantie, dass das Anlageziel über rollierende 3-Jahreszeiträume oder einen anderen Zeitraum erfüllt wird.

#### Anlagepolitik

Der Anlageverwalter ist bestrebt, diejenigen Anlagen methodisch zu identifizieren, die allgemein in europäischen Märkten einschliesslich des Vereinigten Königreichs und Osteuropas die attraktivsten und am wenigsten attraktiven Anlagecharakteristiken haben. Diese Beurteilung wird in Hinblick auf das Ziel gemacht, bei Werten mit hochwertigen oder unterbewerteten Ergebnisentwicklungen eine Long-Position und bei Werten mit minderwertigen oder überbewerteten Ergebnisentwicklungen eine Short-Position einzunehmen.

Anfänglich kann der Anlageprozess den Einsatz von Aktienanalysewerkzeugen und Besprechungen mit den Unternehmensmanagementteam oder Branchenexperten umfassen. Der Anlageverwalter setzt dann seinen Aktienrechercheprozess zur Ermittlung von Unternehmens- und Branchentrends und der Managementkompetenz spezifischer Unternehmen ein, um ein Bewertungsmodell zu entwickeln, das den Zeitwert im Vergleich zum aktuellen Aktienkurs beurteilt. Der Anlageverwalter verwendet diesen Bottom-up-Ansatz, um das angemessene Anlageengagement des Fonds bei notierten Aktienwerten von Unternehmen in diesen Märkten (ohne vorher festgelegte Portfoliogewichtungen), wenn überhaupt, zu bestimmen (sowohl direkt als auch mittels Derivate). Anlagen können auch zu einem geringeren Grad in Unternehmensanleihen dieser Unternehmen erfolgen. Die Strategie konzentriert sich hauptsächlich auf Anlagen in den «Extrempositionen» des Marktes, d. h. Anlagen in Werte, die als preisgünstig und unterbewertet gelten und Short-Positionen bei teureren.

Die Anlagestrategien werden durch einen teilweisen Einsatz von derivativen Produkten erzielt (wozu Differenzkontrakte (Swaps), gehandelte Optionen und Finanz-Futures zählen), um die Anlageziele zu erreichen. Direkte Anlagen erfolgen in Aktien und Unternehmensanleihen für ein langfristiges Engagement, wobei börsengehandelte Finanz- und Derivatinstrumente ebenso wie Over-the-Counter Finanzderivatinstrumente (insgesamt «Derivate») strategisch für (zusätzliche) langfristige und kurzfristige Engagements eingesetzt werden können. Short-Positionen werden synthetisch anhand von Derivaten generiert, die so konzipiert sind, dass der Fonds wirtschaftlich vom Fall des Kurses eines zugrundeliegenden Wertpapiers, auf das sich das Derivat bezieht, profitiert.

Der Fonds wird derivative Instrumente verwenden, um zusätzliches Einkommen zu schaffen, indem er systematisch «Aus dem Geld» Call-Optionen zeichnet.

Der Einsatz von Call-Optionen schränkt das Kapitalwachstum ein, wenn die Call-Optionen gegen den Fonds ausgeübt werden, wenn sie im Geld sind. Ausserdem müssen die Call-Optionen gedeckt sein.

Um die Anlagepolitik zu erreichen kann sich das gesamte oder ein wesentlicher Teil des Fondsvermögens aus Barmitteln, liquiditätsnahen Mitteln, Einlagen, Warrants bzw. Geldmarktinstrumenten zusammensetzen. Der Fonds kann auch in Regierungsanleihen und sonstige übertragbare Wertpapiere Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (und kann von Wertpapierleihe, Schuldenaufnahme, Absicherungstechniken im Rahmen der FCA Regeln Gebrauch machen).

Zusätzlich zu Barmittelbeständen, die gehalten werden, um zur absoluten Rendite beizutragen, können wesentliche Barbestände zur Unterstützung von Derivaten erforderlich sein, um dieselbe wirtschaftliche Rendite zu erzielen, als wenn die Wertpapiere selbst gehalten würden.

Die Over-the-Counter-Finanzderivate des Fonds können mit einer einzelnen Gegenpartei ausgeführt werden und Strategien können anhand eines einzigen Derivatkontrakts generiert werden. Unter allen Umständen wird der Fonds jedoch die Anlagebeschränkungen und Limits, die im Prospekt festgelegt sind, einhalten. Derivat-Strategien sind so konzipiert, dass sie dieselbe wirtschaftliche Auswirkung haben, als wenn der Fonds direkt in die den Derivaten zugrundeliegenden Aktien investieren würde.

Ausserdem hat der Fonds die Möglichkeit in übertragbare Wertpapiere, die Derivate wie Wandelanleihen einbetten, zu investieren und Techniken anzuwenden, die Devisentermingeschäfte, Futures, Options, Wertpapierleihen und Differenzkontrakte zur effizienten Portfoliomanagement involvieren. Diese Strategien können eingesetzt werden, um Risiko und Kosten zu reduzieren und zusätzliches Kapital für den Fonds zu schaffen.

### Bericht des Anlageverwalters Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

Der Fonds ist bestrebt absolute Renditen auf Basis von fünf Hauptstrategien zu schaffen:

- Long-Investitionen, wenn eine starke Überzeugung besteht, dass der Aktienkurs steigen wird;
- Short-Investitionen, wenn eine starke Überzeugung besteht, dass der Aktienkurs fallen wird;
- Pair Trades – eine Kombination aus Long- und Short-Investitionen, um das Branchen- oder Marktrisiko zu minimieren. Das kann in Form von Arbitragemöglichkeiten, wie z. B. Long Unternehmensanleihen gepaart mit Short Aktien, geschehen;
- Barmittel von bis zu 100 % des Portfolios; und
- Hebelung, um das Engagement bei Aktien und Unternehmensanleihen zu erhöhen, egal ob Long oder Short, jedoch nur bis zu dem in den FCA Richtlinien genehmigten Rahmen.

#### Anlageüberblick

Im Jahresverlauf erzielte der Fonds im Vergleich zum MSCI Europe Index -18.61 %, der während desselben Zeitraums - 2.06 % erwirtschaftete, und die Peer-Group-Renditen im Lipper Global Alternative Long/Short European Equity Sektor von - 7.15 % (85./87 Fonds) und im IA Targeted Absolute Return Sektor von -1.40 % (86./87 Fonds).<sup>1</sup>

Der Titel mit der besten Wertentwicklung im Long-Segment im Geschäftsjahr war Burford Capital (+70 %), ein spezialisiertes Finanzunternehmen, das als Pionier in der Branche der Prozessfinanzierung gilt. Zu den weiteren namhaften Gewinnern zählte das italienische Mobilfunkunternehmen, Inwit (+35 %), das ebenfalls solide Renditen erwirtschaftete, da Anleger begannen, das Potenzial für weitere organische und anorganische Wachstumsgelegenheiten zu schätzen, insbesondere aus der Entwicklung der nächsten Generation mobiler Netzwerktechnologie. Auch der französische Zahlungsdienstleister Edenred (+24 %) und der finnische Anbieter von erneuerbaren Kraftstoffen Neste (+17 %) zeigten starke Ergebnisse. Folgerichtig haben wir bei Burford Capital Gewinne mitgenommen, da wir uns über die Nachhaltigkeit der aktuellen Rentabilität nicht im Klaren sind, während die anderen drei Aktien weiterhin langfristige Kernbeteiligungen bleiben.<sup>2</sup>

Die Titel mit der schlechtesten Wertentwicklung im Long-Segment waren die bislang hochfliegende deutschen Halbleitergeräteaktie Aixtron (-48 %), die aufgrund der Besorgnis um die Branchennachfrage abgewertet wurde; das norwegische Chemieunternehmen Elkem (-41 %), das unter der Verlangsamung der chinesischen Industrieproduktion litt, und der norwegische seismische Ausrüster Spectrum (-26 %), die zusammen mit dem Ölpreis an Wert verlor. Alle drei Unternehmen wurden verkauft, da es an Transparenz über die Zukunftsaussichten mangelt und/oder Zweifel an der Zuverlässigkeit des Kommunikationsmanagements an die Aktionäre bestehen.<sup>2</sup>

Die beste Wertentwicklung im Short-Segment erzielte der norwegische Sportartikelhändler XXL (-63 %), der nach einer Reihe von Gewinnwarnungen zusammenbrach. Das dänische Medizintechnikunternehmen Ambu (-46 %) war nach überhöhten Wachstumsaussichten ein beachtlicher Erfolg. Der Online-Textileinzelhändler ASOS (-35 %) trug insgesamt am meisten zum Short-Segment bei, nachdem er vor einer Wachstumsverlangsamung und einer geringeren Rentabilität aufgrund eines stärkeren Wettbewerbs gewarnt hatte. Der Titel mit der schlechtesten Wertentwicklung im Short-Segment war der deutsche Zahlungsdienstleister Wirecard, der im Laufe des Jahres zulegte und sich unserem Verdacht widersetzte, dass nicht alles so ist, wie es scheint.<sup>2</sup>

Das bemerkenswerteste makroökonomische Ereignis während des Jahres war die steile Verlangsamung der chinesischen Wirtschaft im Oktober 2018, als der Handelskrieg mit den USA eskalierte, was sich unmittelbar negativ auf den europäischen Industriekomplex auswirkte. Die Zentralbanken erkannten dies nur langsam und verschärften die Flucht aus den Risikoaktiva, indem sie im vierten Quartal die Geldpolitik weiter strafften, da der Markt eine böse Zangenbewegung mit sinkenden Unternehmensgewinnen und steigenden Zinsen in Betracht zog.

Anfang 2019 trat die US-Notenbank (die Fed) dann einen Schritt vom Abgrund zurück und belebte die globale Risikobereitschaft mit Erfolg. Nachdem er zuvor erklärt hatte, dass die US-Zinsen immer noch «weit von der Neutralität entfernt» seien, leitete Chairman Powell eine weniger subtile Trendwende in der US-Geldpolitik ein und erklärte, dass die Fed «geduldig sein werde, während wir beobachten, wie sich die Wirtschaft entwickelt» und bereit sei, den Zinskurs «bei Bedarf deutlich» zu ändern. Sofort wechselte der Markt seine Einstellung von einem halbleeren Glas für Aktien zu einem halbvollen Glas, wobei schlechte Nachrichten nun scheinbar weitgehend ignoriert werden.<sup>2</sup>

Dies ist die grösste Herausforderung für fundamentale aktive Fondsmanager in einem Umfeld von «Stop-Go»-Konjunkturzyklen, in denen die individuelle Aktienanalyse durch die Liquidität der Zentralbank übertönt wird und somit ein gedämpfterer unmittelbarer Zusammenhang zwischen Überraschung oder Enttäuschung hinsichtlich des Ertrags besteht. Ähnlich wie ein Schlagmann im Cricket, der schlechte Pitches beklagt, müssen Stockpicker wie wir unseren Anlageprozess anpassen, um die Macht der Zentralbanken bei der Preisbewegung im Verhältnis zu unserer eigenen Analyse der unmittelbaren Aussichten des zugrunde liegenden Geschäfts zu erkennen.

### Bericht des Anlageverwalters Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### Ausblick

Wir sind uns bewusst, dass einige der besten Jahre für Anlageerträge nach einem grossen Ausverkauf im Anschluss an die Zuführung von Liquidität der Zentralbank (zu einer Zeit, in der der kurzfristige Konjunkturausblick düster aussieht und die Rentabilität der Unternehmen nicht mehr robust ist) kommen werden. Mit der frenetischen Trendwende der Zentralbanken werden die Asset-Preise durch leichteres Geld gestützt, und die sinkenden Zinsen haben die Kreditmärkte bereits wieder belebt.

Nicht zuletzt im Hinblick auf den Brexit und auf China besteht nach wie vor ein erhebliches Tail-Risiko, aber ebenso könnte dies auch eine «Wall of Worry» (Wand der Sorge) sein, dass die Märkte zumindest dann steigen könnten, wenn sie wieder an die Existenz einer Zentralbank glauben. Sollten sich die Spannungen um den Welthandel weiter abschwächen, würde dies eine Wende im globalen Produktionszyklus bedeuten und eine Wiederbelebung des Wachstums in der zweiten Jahreshälfte 2019 erwarten lassen. Während also der grösste Teil unserer bisherigen Renditen auf nicht-zyklische Aktien von höherer Qualität zurückzuführen ist, suchen wir in unserem Long-Segment auch nach Titeln, die im Laufe des Jahres ein beträchtliches Erholungspotenzial hätten, sollte sich die wirtschaftliche Erholung wie erwartet in der zweiten Jahreshälfte entwickeln.

Quelle: <sup>1</sup> Lipper (I Thes. in lokaler Währung nach Abzug von Einkommenssteuer), <sup>2</sup> Bloomberg

#### Anlageverwalter

Barry Norris, Fondsmanager  
19. März 2019



## FP Argonaut Absolute Return Fund

### Vergleichstabelle Zum 28. Februar 2019

Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil	A GBP Thesaurierung			A EUR Thesaurierung		
	28.02.2019 (p)	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)	28.02.2019 (c)	28.02.2018 (c)	28.02.2017 (c)
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	187.09	150.60	190.23	158.04	128.01	163.75
Ertrag vor Betriebskosten*	(31.73)	39.74	(36.63)	(28.15)	32.85	(33.17)
Betriebskosten	(4.02)	(3.25)	(3.00)	(3.46)	(2.82)	(2.57)
Ertrag nach Betriebskosten	(35.75)	36.49	(39.63)	(31.61)	(30.03)	(35.74)
Ausschüttungen	-	(0.51)	-	-	(0.35)	-
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	-	0.51	-	-	0.35	-
End-Nettoinventarwert je Anteil	151.34	187.09	150.60	126.43	158.04	128.01
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.45	1.08	0.57	0.38	0.91	0.47
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	(19.11 %)	24.23 %	(20.83 %)	(20.00 %)	23.46 %	(21.83 %)
<b>Sonstige Informationen</b>						
End-Nettoinventarwert	1'645'831 GBP	2'652'016 GBP	2'043'623 GBP	151'715 EUR	219'957 EUR	185'357 EUR
Abschlussanzahl der Anteile	1'087'508	1'417'508	1'356'970	120'000	139'174	144'798
Betriebskosten	2.35 %	1.99 %	1.77 %	2.42 %	2.05 %	1.83 %
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Direkte Transaktionsgebühren	0.26 %	0.66 %	0.33 %	0.26 %	0.66 %	0.33 %
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	194.18	193.85	191.70	163.86	163.62	165.03
Niedrigstwert Anteilspreis	150.57	144.04	151.53	125.60	122.55	129.06

## Vergleichstabelle Zum 28. Februar 2019

	A USD Thesaurierung		I GBP Thesaurierung	
	28.02.2017 (c)	28.02.2019 (p)	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	94.80	199.72	159.59	200.07
Ertrag vor Betriebskosten*	(16.67)	(34.01)	42.27	(38.70)
Betriebskosten	(1.45)	(2.93)	(2.14)	(1.78)
Ertrag nach Betriebskosten	(18.12)	(36.94)	40.13	(40.48)
Ausschüttungen	-	-	(1.16)	-
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	-	-	1.16	-
End-Nettoinventarwert je Anteil	76.68	162.78	199.72	159.59
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.33	0.48	1.14	0.58
<b>An die Wertentwicklung</b>				
Ertrag nach Betriebskosten	(19.11 %)	(18.50 %)	25.15 %	20.23 %
<b>Sonstige Informationen</b>				
End-Nettoinventarwert	0 USD	15'258'747 GBP	23'392'319 GBP	64'418'925 GBP
Abschlussanzahl der Anteile	0	9'373'980	11'712'522	40'365'114
Betriebskosten	1.83 %	1.60 %	1.24 %	1.02 %
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Direkte Transaktionsgebühren	0.33 %	0.26 %	0.66 %	0.33 %
<b>Kurse</b>				
Höchstwert Anteilspreis	95.53	207.37	206.78	201.62
Niedrigstwert Anteilspreis	76.54	161.89	152.80	160.57

Anteilsklasse A USD Thesaurierung wurde am 28. August 2015 aufgelegt und am 19. Dezember 2016 geschlossen. Die Veränderung des Nettovermögens je Anteil wird zum Abschlussdatum am 19. Dezember 2016 ausgewiesen.

## FP Argonaut Absolute Return Fund

### Vergleichstabelle Zum 28. Februar 2019

	I EUR Thesaurierung			I USD Thesaurierung		
	28.02.2019 (c)	28.02.2018 (c)	28.02.2017 (c)	28.02.2019 (c)	28.02.2018 (c)	28.02.2017 (c)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	163.77	132.18	168.43	111.55	88.02	109.89
Ertrag vor Betriebskosten*	(29.26)	33.16	(34.69)	(17.72)	24.87	(20.95)
Betriebskosten	(2.85)	(1.57)	(1.56)	(1.73)	(1.34)	(0.92)
Ertrag nach Betriebskosten	(32.11)	31.59	(36.25)	(19.45)	23.53	(21.87)
Ausschüttungen	-	(1.45)	-	-	(0.60)	-
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	-	1.45	-	-	0.60	-
End-Nettoinventarwert je Anteil	131.66	163.77	132.18	92.10	111.55	88.02
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.40	0.88	0.48	0.27	0.66	0.30
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	(19.61 %)	23.90 %	(21.52 %)	(17.44 %)	26.73 %	(19.90 %)
<b>Sonstige Informationen</b>						
End-Nettoinventarwert	836'344 EUR	1'959'563 EUR	64'579'757 EUR	629'261 USD	5'333'667 USD	4'465'276 USD
Abschlussanzahl der Anteile	635'210	1'196'549	48'856'780	683'270	4'781'290	5'073'255
Betriebskosten	1.90 %	1.18 %	1.08 %	1.67 %	1.33 %	1.08 %
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Direkte Transaktionsgebühren	0.26 %	0.66 %	0.33 %	0.26 %	0.66 %	0.33 %
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	169.84	169.46	169.74	116.07	115.31	110.75
Niedrigstwert Anteilspreis	130.78	126.75	133.26	91.78	84.35	88.53

**Vergleichstabelle  
Zum 28. Februar 2019**

**R GBP Thesaurierung**

	<b>28.02.2019</b>	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	170.26	136.07	170.60
Ertrag vor Betriebskosten*	(28.99)	36.02	(32.97)
Betriebskosten	(2.51)	(1.83)	(1.56)
Ertrag nach Betriebskosten	(31.50)	34.19	(34.53)
Ausschüttungen	-	(1.02)	-
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	-	1.02	-
End-Nettoinventarwert je Anteil	138.76	170.26	136.07
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.41	0.97	0.51
<b>Wertentwicklung</b>			
Ertrag nach Betriebskosten	(18.50 %)	25.13 %	(20.24 %)
<b>Sonstige Informationen</b>			
End-Nettoinventarwert	13'140'379 GBP	27'018'209 GBP	29'466'805 GBP
Abschlussanzahl der Anteile	9'469'766	15'868'611	21'655'111
Betriebskosten	1.60 %	1.24 %	1.02 %
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	0.00 %	0.00 %	0.00 %
Direkte Transaktionsgebühren	0.26 %	0.66 %	0.33 %
<b>Kurse</b>			
Höchstwert Anteilspreis	176.78	176.28	171.92
Niedrigstwert Anteilspreis	138.00	130.28	136.91

## Informationen zur Wertentwicklung Zum 28. Februar 2019

### Betriebskosten

Datum	AMC* (%)	Fondsbuchhaltungs- gebühr für abgesicherte Anteilsklassen (%)	Sonstige Aufwendungen (%)	Synthetische Kostenquote (%)	Transaktions- kosten (%)	Summe der betrieblichen Aufwendungen (%)
<b>28.02.2019</b>						
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.50	0.09	0.34	0.01	0.41	2.35
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	1.50	0.16	0.34	0.01	0.41	2.42
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	0.75	0.09	0.34	0.01	0.41	1.60
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	0.75	0.16	0.57	0.01	0.41	1.90
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	0.75	0.16	0.34	0.01	0.41	1.67
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.75	0.09	0.34	0.01	0.41	1.60
<b>28.02.2018</b>						
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.50	0.06	0.25	0.01	0.18	2.00
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	1.50	0.12	0.25	0.01	0.18	2.06
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	0.75	0.06	0.25	0.01	0.18	1.25
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	0.75	0.11	0.13	0.01	0.18	1.18
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	0.75	0.14	0.25	0.01	0.18	1.33
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.75	0.06	0.25	0.01	0.18	1.25

\* Jährliche Verwaltungsgebühr

Datum	Gesamtaufwendung ohne an die Wertentwicklung gebundene Gebühren	An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	Gesamtaufwendung einschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühren
<b>28.02.2019</b>			
Anteilsklasse A GBP	2.35	-	-
Anteilsklasse A EUR	2.42	-	-
Anteilsklasse I GBP	1.60	-	-
Anteilsklasse I EUR	1.90	-	-
Anteilsklasse I USD	1.67	-	-
Anteilsklasse R GBP	1.60	-	-

Der Betrag für die Betriebskosten ist das Verhältnis der gesamten offenzulegenden Kosten (ohne Überziehungszinsen) zum durchschnittlichen Nettovermögen des Fonds. Wenn ein Fonds einen wesentlichen Teil seines Vermögens in Vermögenswerte eines anderen OGAW oder Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) investiert, müssen die betrieblichen Aufwendungen die Gebühren berücksichtigen, die von den zugrundeliegenden OGA auftreten und diese als synthetische Kostenquote ausweisen.

### An die Wertentwicklung gebundene Gebühr

Die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr wird täglich berechnet, fällt täglich an und wird jedoch nur jährlich rückwirkend in Bezug auf die am 31. Dezember endenden zwölf Monate ausgezahlt (der «Performancezeitraum»). Die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr läuft täglich auf, als ob jeder Tag das Ende des Performancezeitraums wäre. Somit wird die Gebühr, wenn zutreffend, bei Rücknahmen zahlbar und am Ende des Performancezeitraums an den Anlageverwalter bezahlt. Für die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr besteht kein Maximalbetrag, der entnommen werden kann. Ausführliche Informationen finden Sie im Prospekt.

Der für die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr zahlbare Betrag für jeden Performancezeitraum ist ein Pfund Sterling-Betrag im Gegenwert des Produkts aus:

- (a) der Anfangs-NIW;
- (b) dem jeweils höheren Wert:

- der Wertentwicklung, die über 5 % liegt (die «Ausübungshürde»); und
- des höchsten Mittelpreises, nach Abzug einer jeglichen an die Wertentwicklung gebundenen Gebühr, die am Ende eines jeglichen vorherigen Performancezeitraums (der «Höchststand») berechnet wurde, wobei der höhere Wert den «Zielpreis» darstellt;

- (c) dem Satz der an die Wertentwicklung gebundenen Gebühr (die 20 % der Outperformance des Zielpreises ausmacht); und
- (d) der durchschnittlichen Anzahl, der während der Berechnungsperiode im Umlauf befindlichen Anteile.

Der aufgelaufene Betrag einer an die Wertentwicklung gebundene Gebühr wird die durchschnittliche Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile während des Performancezeitraums widerspiegeln. Wenn allerdings die tatsächliche Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile (an einem jeglichen Tag) weniger als 95 % der durchschnittlichen Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile, die auf der Berechnung der an die Wertentwicklung gebundenen Gebühr gezeigt werden, ausmacht (was passieren kann, wenn im Vergleich zur im Umlauf befindlichen Anzahl Anteile in dieser Anteilsklasse eine grosse Anzahl Anteile zur Rücknahme vorgesehen sind), wird die durchschnittliche Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile auf die tatsächliche Anzahl der Anteile im Umlauf gesetzt.

### Informationen zur Wertentwicklung Zum 28. Februar 2019

#### Risiko-Ertrags-Profil Zum 28. Februar 2019

	Typischerweise niedrige Erträge ←				Typischerweise hohe Erträge →		
	Niedriges Risiko				Hohes Risiko		
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	1	2	3	4	5	6	7

Am 26. Juli 2018 änderte sich der Risikoindikator der Klassen A GBP, I GBP und R GBP von «4» zu «5» und der Klasse I USD von «6» zu «5».

- Dieser Indikator basiert auf historischen Daten und ist eventuell kein verlässlicher Massstab für das künftige Risikoprofil des Fonds.
- Es wird nicht garantiert, dass die ausgewiesene Risikokategorie unverändert bleibt und sie kann sich im Laufe der Zeit verschieben.
- Die niedrigste Kategorie ist nicht mit «risikofrei» gleichzusetzen.
- Dieser Indikator ist kein Massstab für das Risiko, dass Sie den investierten Betrag verlieren.
- Der Fonds erscheint als «5» auf der Skala. Das liegt teilweise daran, dass der Fonds in Aktien von Unternehmen investiert, deren Werte dazu neigen stärker zu variieren. Ausserdem können die Anteilsklassen A und I (je nach deren Währungsdenominierung) durch Wechselkurse betroffen sein.
- Die Anteilsklasse R erscheint als «5» auf der Skala. Obwohl der Fonds in Anteile von Unternehmen investiert (deren Werte dazu neigen stärker zu variieren), setzt er Derivate ein, die die Auswirkungen der Wertvariationen reduzieren.

#### Risikohinweis

Eine Anlage in eine offene Investmentgesellschaft sollte als mittel- bis langfristige Anlage angesehen werden. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Kurs von Aktien und deren Erträge sowohl fallen als auch steigen können und dass sie den Anlagebetrag unter Umständen nicht zurückerhalten. Die frühere Wertentwicklung ist kein Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung. Anlagen in Währungen ausser der Basiswährung eines Fonds unterliegen Wechselkursschwankungen, die sich sowohl positiv als auch negativ auswirken können.

## FP Argonaut Absolute Return Fund

### Portfolioaufstellung Zum 28. Februar 2019

Beteiligung oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamt Nettovermögens
<b>Aktien 20.28 % [63.09 %]</b>			
6'000	Continental	739'158	2.36
380'000	Infrastrutture Wireless Italiane	2'514'712	8.02
30'000	OTP Bank	954'566	3.04
200'000	Segro*	1'320'000	4.21
60'000	TCS GDR	831'817	2.65
		<b>6'360'253</b>	<b>20.28</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen 5.50 % [2.91 %]</b>			
1'541'083	Aberdeen Standard Liquidity Sterling Fund	1'541'083	4.91
183'672	State Street Global Advisors Liquidity Fund	183'672	0.59
		<b>1'724'755</b>	<b>5.50</b>
<b>Differenzkontrakte (0.66) % [(0.24 %)]</b>			
(34'007)	Ambu	4'434	0.01
6'000	Argenx	46'741	0.15
30'000	ASOS	75'906	0.24
10'000	Bayer	18'064	0.06
(160'000)	Betsson	2'658	0.01
60'715	Burford Capital	72'858	0.23
(30'000)	Mercialys	(7'962)	(0.03)
(200'000)	Cineworld Group	(39'200)	(0.12)
60'000	Coca-Cola HBC	(15'600)	(0.05)
35'000	Delivery Hero	(51'537)	(0.16)
(45'000)	Deutsche EuroShop	10'087	0.03
(400'000)	Domino's Pizza	46'550	0.15
350'000	DS Smith	(63'000)	(0.20)
120'000	easyJet	(112'615)	(0.36)
70'000	Edenred	99'268	0.32
30'000	Electricite de France	(24'233)	(0.08)
250'000	EDP - Energias de Portugal	(4'923)	(0.02)
25'000	Eramet	(52'094)	(0.17)
200'000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	(34'860)	(0.11)
(8'000)	Fevertree Drinks	9'200	0.03
30'000	Fresenius	8'971	0.03
75'432	Grifols	(60'703)	(0.19)
(70'000)	Gym	5'880	0.02
(24'516)	H Lundbeck	(48'384)	(0.15)
50'000	Infineon Technologies	(32'998)	(0.11)
(540'985)	Intu Properties	16'447	0.05
51'614	IRRAS	(6'516)	(0.02)
(900'000)	ITV	15'634	0.05
(350'000)	Jupiter Fund Management	(53'483)	(0.17)
270'000	Just Eat	78'654	0.25
(400'000)	Marks & Spencer	(20'640)	(0.07)
40'000	MMC Norilsk Nickel	24'359	0.08
3'000	Neste	(7'397)	(0.02)
(20'000)	NMC Health	14'000	0.04
220'000	Nordex	191'167	0.61
(130'000)	ProSiebenSat.1 Media	(56'904)	(0.18)
150'000	Ryanair	30'443	0.10

## FP Argonaut Absolute Return Fund

### Portfolioaufstellung Zum 28. Februar 2019

Beteiligung oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamt Nettovermögens
75'240	Sberbank of Russia	5'657	0.02
50'000	Segro*	10'500	0.03
60'000	Smurfit Kappa	(116'666)	(0.37)
13'000	Spotify Technology	(81'904)	(0.26)
(30'000)	Sunrise Communications	(64'134)	0.20
20'000	TPI Composites	(29'704)	(0.09)
(8'000)	Ubisoft Entertainment	17'525	0.06
(16'000)	Verbund	(22'118)	(0.07)
(4'000)	Wirecard	(70'543)	(0.23)
(400'000)	XXL	(63'128)	(0.20)
		<b>(207'975)</b>	<b>(0.66)</b>
	<b>Devisenterminkontrakte 0.09 % [(0.25 %)]</b>		
	Ankauf 156'222 CHF für 117'891 GBP Erfüllung am 28.03.2019	131	0.00
	Ankauf 377'160 DKK für 43'428 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(112)	(0.00)
	Ankauf 490'076 EUR für 419'237 GBP Erfüllung am 28.03.2019	644	0.00
	Ankauf 739'209 NOK für 419'055 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(37)	(0.00)
	Ankauf 0 PLN für 0 GBP Erfüllung am 28.03.2019	0	0.00
	Ankauf 1'206'134 SEK für 97'887 GBP Erfüllung am 28.03.2019	415	0.00
	Ankauf 1'522'485 USD für 1'142.628 GBP Erfüllung am 28.03.2019	596	0.00
	Verkauf 158'575 CHF für 119'131 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(669)	(0.00)
	Verkauf 377'097 DKK für 43'229 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(80)	(0.00)
	Verkauf 499'995'250 EUR für 4'289'691 GBP Erfüllung am 28.03.2019	9'925	0.03
	Verkauf 520'798'127 HUF für 1'412'770 GBP Erfüllung am 28.03.2019	432	0.00
	Verkauf 672'738 NOK für 459'172 GBP Erfüllung am 28.03.2019	1	0.00
	Verkauf 1'254'650 SEK für 101'923 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(333)	(0.00)
	Verkauf 18'003'517 DKK für 13'539'991 GBP Erfüllung am 28.03.2019	21'261	0.07
	<b>Abgesicherte Anteilsklassen</b>		
	Ankauf 988'913 EUR für 849'233 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(1'965)	(0.01)
	Ankauf 623'743 USD für 469'218 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(853)	(0.00)
	Verkauf 14'528 EUR für 12'507 GBP Erfüllung am 28.03.2019	60	0.00
		<b>29'416</b>	<b>0.09</b>
	<b>Bestandsausweis der Investitionen</b>	<b>7'906'449</b>	<b>25.21</b>
	Sonstiges Nettovermögen	23'457'489	74.79
	<b>Nettovermögen</b>	<b>31'363'938</b>	<b>100.00</b>

\* Immobilienfonds.

Die als GDR ausgewiesenen Aktien stellen Global Depositary Receipt dar.

Alle Anlagen wurden gemäss Anmerkung 1(i) der Anmerkungen zu den Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumenten bewertet. Bei allen Anlagen handelt es sich um Stammaktien, ausser wenn dies anderweitig angegeben wird und diese zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassen sind.

Oben aufgeführte Vergleichswerte in Klammern beziehen sich auf den 28. Februar 2018.

Bruttokäufe für das Jahr (ohne Derivate): 70'380'665 GBP [2018: 269'164'33 GBP] (Siehe Anmerkung 16).

Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten für das Jahr (ohne Derivate): 99'238'294 GBP [2018: 335'760'369 GBP] (Siehe Anmerkung 16).

Am Ende des Jahres waren gewisse Wertpapiere im Rahmen einer Wertpapierleihvereinbarung verliehen (siehe Anmerkung 17).



## FP Argonaut Absolute Return Fund

### Aufstellung der Gesamterträge Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

		01.03.2018 bis 28.02.2019		01.03.2017 bis 28.02.2018	
	Hinweis	GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge:					
Nettokapital(-verluste)/-gewinne	2		(8'960'999)		(17'079'832)
Ertrag	3	1'062'490		2'395'404	
Aufwand	4	(1'273'682)		(1'930'735)	
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	5	(3'515)		(6'895)	
Nettoertrag/(-aufwendungen) vor Steuern		(214'707)		457'774	
Besteuerung	6	(22'422)		(108'758)	
Nettoertrag/(-aufwendungen) nach Steuern			(237'129)		349'016
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(9'198'128)		17'428'848
Ausschüttungen	7		(1'633)		(911'063)
<b>Ausweis der Veränderungen im den Anteilhabern zuzurechnenden Vermögen aus Investitionstätigkeiten</b>			<b>(9'199'761)</b>		<b>16'517'785</b>

### Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

		01.03.2018 bis 28.02.2019		01.03.2017 bis 28.02.2018	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen</b>			<b>58'862'833</b>		<b>154'820'931</b>
Forderungen aus der Emission von Anteilen		5'162'603		10'514'010	
Forderungen aus der Auflösung von Anteilen		(23'473'308)	(18'310'705)	(123'634'154)	(113'120'144)
Verwässerungsanpassung			11'571		72'545
Ausweis der Veränderungen im den Anteilhabern zuzurechnenden Vermögen aus Investitionstätigkeiten (siehe oben)			(9'199'761)		16'517'785
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile			-		571'716
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen</b>			<b>31'363'938</b>		<b>58'862'833</b>

## FP Argonaut Absolute Return Fund

---

### Bilanz Zum 28. Februar 2019

		28.02.2019		28.02.2018	
	Hinweis	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Vermögenswerte:</b>					
Anlagevermögen:					
Anlagen			8'987'610		39'832'023
Umlaufvermögen:					
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8	362'342		1'449'195	
Barmittel und Bankguthaben	9	<u>23'580'286</u>		<u>20'324'327</u>	
Summe Umlaufvermögen			<u>23'942'628</u>		<u>21'773'522</u>
Summe Vermögenswerte			<u>32'930'238</u>		<u>61'605'545</u>
<b>Verbindlichkeiten:</b>					
Verbindlichkeiten aus Anlagen			(1'081'161)		(1'529'177)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:					
Überziehungskredite	11	(178'002)		(815'894)	
Sonstige Verbindlichkeiten	10	<u>(307'137)</u>		<u>(397'641)</u>	
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen			<u>(485'139)</u>		<u>(1'213'535)</u>
Summe Verbindlichkeiten			<u>(1'566'300)</u>		<u>(2'742'712)</u>
<b>Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<b><u>31'363'938</u></b>		<b><u>58'862'833</u></b>

## Erläuterung zum Finanzabschluss Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

### 1. Rechnungslegungsbasis und -grundsätze

Der Finanzabschluss des Fonds wurde gemäss der auf den Seiten 9 bis 11 angegebenen Basis erstellt.

### 2. Nettokapital(-verluste)/-gewinne

Die Nettokapital(-verluste)/gewinne während des Jahres umfassen:

	01.03.2018 bis 28.02.2019 GBP	01.03.2017 bis 28.02.2018 GBP
Währungsverluste	(569'986)	(2'977'806)
(Verluste)/Gewinne aus Derivatkontrakten	(4'956'504)	9'989'563
Gewinne aus Devisentermingeschäften	649'704	361'342
(Verluste)/Gewinne aus nicht derivaten Wertpapieren	(3'618'405)	9'942'417
Transaktionsgebühren	(190'786)	(170'731)
ADR Gebühren	(5'541)	(914)
Verletzungsentschädigung	1'822	993'791
Finanzierungsgebühren für Differenzkontrakte	(271'303)	(1'057'830)
<b>Nettokapital(-verluste)/-gewinne</b>	<b>(8'960'999)</b>	<b>17'079'832</b>

### 3. Ertrag

	01.03.2018 bis 28.02.2019 GBP	01.03.2017 bis 28.02.2018 GBP
Bankzinsen	22'635	15'694
Dividenden aus Offshore-Fonds	11'052	11'249
Ausländische Dividenden	674'259	1'654'372
Ertrag aus Wertpapierleihen	9'236	18'939
Dividenden im Vereinigten Königreich	4'298	-
Differenzkontrakte	341'010	695'150
<b>Gesamteinnahmen</b>	<b>1'062'490</b>	<b>2'395'404</b>

### 4. Aufwand

#### An den ACD, Mitarbeiter des ACD und Vermittler der beiden fällig

	01.03.2018 bis 28.02.2019 GBP	01.03.2017 bis 28.02.2018 GBP
Verwaltungsgebühr	45'688	60'546
AMC Gebühren	365'774	745'665
Allgemeine Verwaltungsgebühr*	69'687	116'461
Druck- und Portokosten, Schreibauslagen und Satz	4'641	5'506
	<u>485'790</u>	<u>928'178</u>

#### An die Verwahrstelle, Mitarbeiter der Verwahrstelle und Vermittler der beiden fällig

Depotgebühren	5'324	36'553
	<u>5'324</u>	<u>36'553</u>

#### Sonstige Aufwendungen

Differenzkontrakte	700'055	889'280
Honorare	82'513	76'724
	<u>782'568</u>	<u>966'004</u>
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>1'273'682</b>	<b>1'930'735</b>

\* FCA- und Prüfungsgebühren in Höhe von 10'300 GBP + MwSt. für das am 28. Februar 2019 endende Geschäftsjahr (2018: 10'060 GBP + MwSt.) wurden vom ACD aus seiner allgemeinen Verwaltungsgebühr beglichen.

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

<b>5. Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Zinsen	3'515	6'895
<b>Summe fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>	<b>3'515</b>	<b>6'895</b>

<b>6. Besteuerung</b>	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
<b>(a) Analyse der Steuergebühren während des Jahres</b>		
Körperschaftssteuer	(38)	-
Ausländische Steuern	22'460	108'758
<b>Summe Steuern für das Jahr (Anmerkung 6 (b))</b>	<b>22'422</b>	<b>108'758</b>

**(b) Faktoren, die die Steueraufwendungen für das Jahr beeinflussen**

Die für dieses Jahr ermittelte Steuer unterscheidet sich von der Berechnung, wenn der Standardkörperschaftssteuersatz für eine offene Investmentgesellschaft von 20 % (2018: 20 %) für die Nettoerträge/(-aufwendungen) vor Steuern angewandt wird. Die Unterschiede werden im Folgenden erläutert:

	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Nettoertrag/(-aufwendungen) vor Steuern	(214'707)	457'774
Nettoerträge/(-aufwendungen) für das Jahr mit Standardkörperschaftssteuersatz multipliziert	(42'941)	91'555

**Auswirkung von:**

Veränderung des überschüssigen Verwaltungsaufwands	179'323	208'978
Ausländische Steuern	22'460	108'758
Nicht körperschaftsteuerpflichtige Erträge	(136'382)	(300'533)
Körperschaftsteueranpassung für Vorjahre	(38)	-
<b>Summe Steueraufwendungen für das Jahr</b>	<b>22'422</b>	<b>108'758</b>

OEICs sind im Vereinigten Königreich von der Steuer auf Kapitalgewinne befreit. Somit sind jegliche Kapitalrenditen nicht in der obigen Abstimmung enthalten.

**(c) Rückstellung für latente Steuern**

Im aktuellen oder vorherigen Jahr waren keine Rückstellungen für latente Steuern am Bilanzierungsdatum erforderlich.

**(d) Faktoren, die zukünftige Steuergebühren betreffen könnten**

Am Ende des Jahres bestanden nach Abgleich gegen bei Eingang steuerbares Einkommen potenzielle latente Steuerforderungen von 2'536'757 GBP (2018: 2'357'434 GBP) in Bezug auf überschüssige Verwaltungsgebühren. Es ist unwahrscheinlich, dass der Fonds in Zukunft ausreichende steuerpflichtige Erträge generiert, um diesen Betrag zu verwenden und deshalb wurde in diesem Jahr keine latente Steuerforderung verbucht.

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

**7. Finanzierungskosten**

**Ausschüttungen**

Die Ausschüttungen tragen den Erträgen Rechnung, die aus der Auflage von Anteilen eingingen bzw. für die Rücknahme von Anteilen abgezogen wurden und belaufen sich auf:

	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Zwischendividende	-	571'716
Plus: Fällige Erträge aus der Auflösung von Anteilen	3'135	351'383
Minus: Eingehende Erträge aus der Schaffung von Anteilen	(1'502)	(12'036)
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>1'633</b>	<b>911'063</b>
<b>Abstimmung der Nettoerträge/(aufwendungen) nach Steuern auf Ausschüttungen</b>		
Nettoertrag/(-aufwendungen) nach Steuern	(237'129)	349'016
Ertragsausgleich für die Umschichtung von Anteilen	-	9
Ertragsdefizit	238'762	562'038
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>1'633</b>	<b>911'063</b>

Angaben zur Ausschüttung je Anteil finden sich auf den Ausschüttungstabellen auf Seiten 38 bis 39.

**8. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

	<b>28.02.2019</b>	<b>28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Aufgelaufene Bankzinsen	19	106
Aufgelaufene Erträge	1'333	8'659
Forderungen aus der Schaffung von Anteilen	2'402	304'295
Geforderte Verwässerungsanpassung	1'822	-
Erstattungsfähige ausländische Quellensteuer	135'770	172'239
Zur Abrechnung anstehende Verkäufe	150'517	960'869
Vorausgezahlte Aufwendungen	159	3'027
Differenzkontrakte	70'320	-
<b>Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>362'342</b>	<b>1'449.195</b>

**9. Barmittel und Bankguthaben**

	<b>28.02.2019</b>	<b>28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Barmittel und Bankguthaben	13'950'835	2'555'220
Bei Futures-Clearingstellen und Maklern gehaltener Betrag	9'629'451	17'769'107
<b>Summe Barmittel und Bankguthaben</b>	<b>23'580'286</b>	<b>20'324'327</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

<b>10. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>28.02.2019</b>	<b>28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Forderungen für die Auflösung von Anteilen	86'888	41'033
Fällige Körperschaftssteuer	-	39
Zur Abrechnung anstehende Ankäufe	66'395	180'850
	<u>153'283</u>	<u>221'922</u>
<i>Aufgelaufene Aufwendungen</i>		
<i>Manager und Makler</i>		
<i>AMC Gebühren</i>	19'780	46'927
Verwaltungsgebühr	6'484	15'368
Allgemeine Verwaltungsgebühr	3'825	7'244
Druck- und Portokosten, Schreibauslagen und Satz	990	540
Registrierungsgebühren	10'927	6'345
Veröffentlichung	516	171
Differenzkontrakte	-	4'450
	<u>42'522</u>	<u>81'045</u>
<i>Verwahrstelle und Makler</i>		
Depotgebühren	2'990	14'989
Transaktionsgebühren	61'936	53'166
	<u>64'926</u>	<u>68'155</u>
<i>Sonstige antizipative Abgrenzungsposten</i>		
Rechts- und Beratungskosten	46'268	26'134
Überziehungskreditzinsen	138	385
	<u>46'406</u>	<u>26'519</u>
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b><u>307'137</u></b>	<b><u>397'641</u></b>
<b>11. Überziehungskredite</b>	<b>28.02.2019</b>	<b>28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Überziehungskredite	-	52'171
Bei Futures-Clearingstellen und Maklern überzogene Beträge	178'002	763'723
<b>Summe Überziehungskredite</b>	<b><u>178'002</u></b>	<b><u>815'894</u></b>

**12. Transaktionen verbundener Parteien**

Die an den ACD entrichteten Verwaltungsgebühren werden unter Anmerkung 4 aufgeführt und die am Ende des Jahres fälligen Beträge werden unter Anmerkung 10 offengelegt.

Gelder, die beim ACD durch die Auflage und Rücknahme eingehen oder von ihm entrichtet werden, werden auf der Veränderungsrechnung des Nettovermögens der Anteilsinhaber offengelegt und am Ende des Jahres fällige Beträge werden unter Anmerkungen 8 und 10 aufgeführt.

Der ACD und seine zusammenhängenden Unternehmen (einschliesslich anderer autorisierter vom ACD verwalteter Investmentfonds) halten am Ende des Jahres keine Anteile an der Gesellschaft.

### Erläuterung zum Finanzabschluss Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### 13. Anteilsklassen

Die jährlichen Verwaltungsgebühren der Anteilsklasse und des ACD für jeden einzelnen Fonds waren wie folgt:

	%
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.50
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	1.50
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	0.75
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	0.75
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	0.75
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.75

Jede Anteilklasse hat im Falle einer Auflösung eines jeden Fonds dieselben Rechte.

Der Abgleich der Anfangs- und Endanzahl der Anteile jeder Klasse wird im Folgenden aufgeführt:

	<b>28.02.2018</b>	<b>Ausgegeben</b>	<b>Storniert</b>	<b>Umgewandelt</b>	<b>28.02.2019</b>
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1'417'508	353'466	(669'669)	(13'797)	1'087'508
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	139'174	4'854	(24'028)	-	120'000
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	11'712'522	1'650'005	(4'001'376)	12'829	9'373'980
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	1'196'549	9'041	(570'380)	-	635'210
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	4'781'290	78'768	(4'176'788)	-	683'270
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	15'868'611	820'190	(7'219'035)	-	9'469'766

#### 14. Kapitalverpflichtungen und Eventualverbindlichkeiten

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Eventualverbindlichkeiten oder ausstehende Verpflichtungen (2018: Null).

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

**15. Derivate und andere Finanzinstrumente**

Die Hauptrisiken aus dem Besitz von Finanzinstrumenten seitens des Fonds, ebenso wie die Richtlinien des ACD zur Verwaltung dieser Risiken werden unter Anmerkung 2 auf den Seiten 12 bis 13 des Berichts dargestellt.

**(a) Fremdwährungsrisiko**

Die folgende Tabelle zeigt das Fremdwährungsrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung	Netto-Devisenvermögen/(-verbindlichkeiten)	
	28.02.2019 GBP	28.02.2018 GBP
Tschechische Kronen	34'385	35'844
Dänische Kronen	32'268	(204'210)
Euro	667'264	2'471'893
Ungarischer Forint	48'932	92'495
Norwegische Krone	(62'844)	402'630
Polnischer Zloty	(4)	-
Südafrikanischer Rand	-	(189'551)
Schwedische Krone	(38'597)	174'183
Schweizer Franken	64'130	(131'890)
Türkische Lira	-	13
US-Dollar	1'032'511	3'923'291
<b>Summe Devisenengagement</b>	<b>1'778'045</b>	<b>6'574'698</b>
Pfund	29'585'893	52'288'135
<b>Gesamtnettovermögen</b>	<b>31'363'938</b>	<b>58'862'833</b>

Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10 % verbessert/erhöht hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 161'640 GBP gefallen (2018: 597'700 GBP). Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10 % verschlechtert/verringert hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 197'561 GBP angestiegen (2018: 730'522 GBP). Diese Berechnungen gehen davon aus, dass alle anderen Variablen konstant bleiben.



Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

**(b) Zinssatzrisikoprofil von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten**

Die folgende Tabelle zeigt das Zinssatzrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung Vermögenswerte	Finanzielle Verbindlichkeiten mit variablem Zinssatz GBP	Finanzielle Verbindlichkeiten mit festem Zinssatz GBP	Finanzielle Vermögenswerte ohne Zinsen GBP	Summe GBP
<b>28.02.2019</b>				
Tschechische Kronen	21	-	34'365	34'386
Dänische Kronen	-	-	80'644	80'644
Euro	465'058	-	3'844'476	4'309'534
Ungarischer Forint	506'704	-	954'998	1'461'702
Norwegische Krone	5'953	-	10'564	16'517
Pfund	10'408'344	-	3'471'258	13'879'602
Schwedische Krone	4'075	-	3'073	7'148
Schweizer Franken	1'774	-	64'265	66'039
US-Dollar	12'188'357	-	886'309	13'074'666
<b>Summe</b>	<b>23'580'286</b>	<b>-</b>	<b>9'349'952</b>	<b>32'930'238</b>
<b>28.02.2018</b>				
Tschechische Kronen	21	-	35'822	35'843
Dänische Kronen	-	-	1'572'643	1'572'643
Euro	-	-	27'038'561	27'038'561
Ungarischer Forint	1	-	3'180'743	3'180'744
Norwegische Krone	546'634	-	110'722	657'356
Pfund	19'652'179	-	2'457'179	22'109'358
Schwedische Krone	57	-	41'794	41'851
Schweizer Franken	-	-	3'279	3'279
Türkische Lira	13	-	-	13
US-Dollar	125'422	-	6'840'475	6'965'897
<b>Summe</b>	<b>20'324'327</b>	<b>-</b>	<b>41'281'218</b>	<b>61'605'545</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

Währung Verbindlichkeiten	Finanzielle Verbindlichkeiten mit variablem Zinssatz GBP	Finanzielle Verbindlichkeiten mit festem Zinssatz GBP	Finanzverbindlichkei- ten ohne Zinsen GBP	Summe GBP
<b>28.02.2019</b>				
Dänische Kronen	-	-	48'576	48'576
Euro	154'371	-	454'173	608'544
Norwegische Krone	22'078	-	63'165	85'243
Polnischer Zloty	4	-	-	4
Pfund	-	-	667'545	667'545
Schwedische Krone	-	-	41'709	41'709
Schweizer Franken	-	-	669	669
US-Dollar	1'549	-	112'461	114'010
<b>Summe</b>	<b>178'002</b>	<b>-</b>	<b>1'388'298</b>	<b>1'566'300</b>
<b>28.02.2018</b>				
Dänische Kronen	63'275	-	57'118	120'393
Euro	54'000	-	732'467	786'467
Ungarischer Forint	466	-	427	893
Norwegische Krone	-	-	199'021	199'021
Südafrikanischer Rand	126'571	-	62'980	189'551
Pfund	-	-	510'904	510'904
Schwedische Krone	36'861	-	35'016	71'877
Schweizer Franken	534'721	-	121'590	656'311
US-Dollar	-	-	207'295	207'295
<b>Summe</b>	<b>815'894</b>	<b>-</b>	<b>1'926'818</b>	<b>2'742'712</b>

Während des Jahres ging der ACD im Auftrag des Fonds zum effektiven Portfoliomanagement (EPM) Derivatkontrakte ein.

Am Ende des Jahres waren eine Sensitivitätsanalyse oder ein Value-at-Risk-Ansatz aufgrund des Levels und der Art der gehaltenen Derivate nicht wesentlich.

Veränderungen der Zinssätze hätten am Bilanzstichtag keine wesentliche Auswirkung auf die Bewertung der variabel verzinsten Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten gehabt. Folglich wurde keine Sensitivitätsanalyse erstellt.

**(c) Marktpreisrisiko**

Wenn ein Marktpreis am Bilanzierungsdatum um 10 % angestiegen wäre, hätte sich der Nettoinventarwert des Fonds um die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Beträge erhöht. Wären die Marktpreise zum Bilanzstichtag um 10 % gesunken, wäre der Nettoinventarwert des Fonds um die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Beträge gesunken. Diese Berechnungen wurden nur auf nicht derivative Wertpapiere angestellt (siehe Anmerkung 2(i) Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente für eine Erläuterung der Hebelung des Fonds während des Zeitraums). Diese Berechnungen gehen davon aus, dass alle anderen Variablen konstant bleiben.

	Erhöhung GBP	Verringerung GBP
<b>2019</b>	808'501	808'501
<b>2018</b>	3'885'123	3'885'123

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

**(d) Ausfallrisiko der Gegenparteien**

Die folgende Tabelle zeigt das Ausfallrisiko der Gegenparteien am Bilanzstichtag:

		<b>Derivatives Engagement GBP</b>	<b>Geleistete Sicherheit GBP</b>	<b>Erhaltene Sicherheit GBP</b>	<b>Sicherheit Anteilsklasse</b>
<b>2019</b>	<b>Gegenpartei</b>				
	State Street Bank and Trust	29'416	-	-	Barmittel
	UBS	-	9'451'449	-	Barmittel
<b>2018</b>	State Street Bank and Trust	-	-	-	Barmittel
	UBS*	-	17'005'384	-	Barmittel

\* Die Vorjahreswerte wurden angepasst.

**(e) Hebelung**

Zum 28. Februar 2019 bestand eine Hebelung von 168.02 %. zusätzlich zu dem Betrag, der dem Fonds aufgrund der Fähigkeit des Fonds bis zu 10 % seines Wertes auf permanenter Basis zu leihen, zur Verfügung steht.

**16. Portfoliotransaktions-Gebühren**

		<b>01.03.2018 bis 28.02.2019 GBP</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018 GBP</b>
<b>Analyse der Gesamterwerbskosten</b>			
Ankäufe im Jahr vor Transaktionskosten:			
Aktien		70'297'573	268'758'823
Kollektive Kapitalanlagen		10'093	12'207
		<u>70'307'666</u>	<u>268'771'030</u>
Provisionen - Aktien	42'595		208'496
Steuern - Aktien	30'404		184'808
			<u>184'808</u>
Summe Gesamterwerbskosten		72'999	393'304
<b>Summe Bruttoankäufe</b>		<b><u>70'380'665</u></b>	<b><u>269'164'334</u></b>
<b>Analyse der Gesamtveräusserungskosten</b>			
Bruttoverkäufe im Jahr vor Transaktionskosten:			
Aktien		99'288'160	320'005'746
Kollektive Kapitalanlagen		-	16'000'000
		<u>99'288'160</u>	<u>336'005'746</u>
Provisionen - Aktien	(47'551)		(244'113)
Steuern - Aktien	(2'315)		(1'264)
			<u>(1'264)</u>
Summe Gesamtveräusserungskosten		(49'866)	(245'377)
<b>Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten</b>		<b><u>99'238'294</u></b>	<b><u>335'760'369</u></b>

Die obige Portfoliotransaktionskostentabelle enthält direkte Transaktionskosten, die der Fonds während des Jahres entrichtete.

Separat identifizierbare direkte Transaktionskosten (Provisionen und Steuern, etc.) werden den An- und Verkäufen von Aktienanteilen zugerechnet. Bei Aktienanteilen besteht ausserdem eine Handelspreisspanne (die Differenz zwischen den An- und Verkaufskursen), denen sie bei An- oder Verkaufstransaktionen unterliegt.

Für Anlagen des Fonds als Beteiligungen bei Organismen für gemeinsame Anlagen besteht möglicherweise eine Handelspreisspanne beim An- und Verkauf. Allerdings bestehen während der gesamten Beteiligungsperiode für die Instrumente zusätzlich noch indirekte Transaktionskosten, denen die zugrundeliegenden Fonds unterliegen, die nicht separat identifiziert werden können und die kein Bestandteil der obigen Analyse sind.

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>
	%	%
<b>Transaktionskosten als Prozentsatz der Nennwerte</b>		
Ankäufe - Provisionen	0.0606 %	0.0776 %
Aktien	0.0000 %	0.0000 %
Kollektive Kapitalanlagen		
Ankäufe - Steuern	0.0433 %	0.0688 %
Aktien	0.0000 %	0.0000 %
Kollektive Kapitalanlagen		
Verkäufe - Provisionen	0.0479 %	0.0763 %
Aktien	0.0000 %	0.0000 %
Kollektive Kapitalanlagen		
Verkäufe - Steuern	0.0023 %	0.0004 %
Aktien	0.0000 %	0.0000 %
Kollektive Kapitalanlagen		
<b>Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögenswerts</b>	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>
	%	%
Provisionen	0.1933 %	0.4664 %
Steuern	0.0702 %	0.1917 %

Am Bilanzstichtag belief sich die durchschnittliche Handelspreisspanne des Portfolios auf 0.24 % (2018: 0.27 %).

**17. Wertpapierleihe**

Der Fonds geht mit verschiedenen Gegenparteien Wertpapierleihvereinbarungen ein. Am Bilanzstichtag belief sich der Geldkurs der verliehenen Wertpapiere auf Null (2018: 3'761'115 GBP). Der Wert der Sicherheit in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere belief sich auf Null (2018: 3'888'396 GBP).

<b>Gegenpartei</b>	<b>28.02.2019</b>		<b>28.02.2018</b>	
	Wert verliehener Wertpapiere GBP	Sicherheiten GBP	Wert verliehener Wertpapiere GBP	Sicherheiten GBP
BNP Paribas Arbitrage SNC	-	-	85'730	87'248
Deutsche Bank AG	-	-	105'688	111'141
Goldman Sachs International	-	-	578'527	607'944
Merrill Lynch International	-	-	2'020'891	2'060'612
Morgan Stanley & Co. International Plc	-	-	970'279	1'021'451
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3'761'115</b>	<b>3'888'396</b>

	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>
<b>Sicherheit nach Vermögensklasse</b>		
Regierungsanleihen	-	2'781'265
Barmittel	-	1'107'131
	<b>-</b>	<b>3'888'396</b>

	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>
<b>Analyse des Einkommens aus Wertpapierleihen</b>		
Bruttoertrag aus Wertpapierleihen	12'315	25'252
An den ACD entrichtete Gebühr	(3'079)	(6'313)
	<b>9'236</b>	<b>18'939</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

**18. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

Es bestehen keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die Anpassungen zum Ende des Finanzjahres erfordern.

**19. Offenlegung des Fair Value**

Bewertungsmethode	28.02.2019		28.02.2018	
	Vermögenswerte GBP	Passiva GBP	Vermögenswerte GBP	Passiva GBP
<b>Level 1:</b> Der unangepasste notierte Kurs auf einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten	6'360'253	-	37'136'563	-
<b>Level 2:</b> Inputs ausser notierten Kursen für einen Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit, die unter Level 1 eingeschlossen sind, die entweder direkt oder indirekt beobachtbar sind.	2'627'357	(1'081'161)	2'695'460	(1'529'177)
<b>Level 3:</b> Inputs für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es stehen keinen Marktdaten zur Verfügung).	-	-	-	-
	<b>8'987'610</b>	<b>(1'081'161)</b>	<b>39'832'023</b>	<b>(1'529'177)</b>

Die Bewertungsmethoden und die Politik des ACD werden unter Anmerkung 1(i) auf Seite 11 aufgeführt.

**Ausschüttungstabellen**

**Zum 28. Februar 2019**

**Zwischenausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. März 2018 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen 1. März und 31. August 2018 erworben

	Nettoumsatz #	Ertragsausgleich #	Ausschüttung am 31.10.2018 #	Ausschüttung am 31.10.2017 #
<b>Anteilsklasse A GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.5054
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.5054
<b>Anteilsklasse A EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.3500
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.3500
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	1.1576
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	1.1576
<b>Anteilsklasse I EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	1.4541
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	1.4541
<b>Anteilsklasse I USD Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.5990
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.5990
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	1.0150
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	1.0150

# Kurse werden je nach Währung der Anteilsklasse in Pence/Cent offengelegt.

**Ausschüttungstabellen**

**Zum 28. Februar 2019**

**Endausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. September 2018 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen 1. September 2018 bis 28. Februar 2019 erworben

	<b>Nettoumsatz #</b>	<b>Ertragsausgleich #</b>	<b>Ausschüttung am 30.04.2019 #</b>	<b>Ausschüttung am 30.04.2018 #</b>
<b>Anteilsklasse A GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse A EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse I EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse I USD Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

# Kurse werden je nach Währung der Anteilsklasse in Pence/Cent offengelegt.

## FP Argonaut Absolute Return Fund

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte Zum 28. Februar 2019 (ungeprüft)

#### GLOBALE DATEN

Anteil der verliehenen Wertpapiere und Waren	GBP	%
Summe beleihbare Vermögenswerte exkl. Barmittel und Barmitteläquivalente:	4'627'224	
Verliehene Wertpapiere und Waren	-	0.00 %
An SFTs und Total Return Swaps beteiligte Vermögenswerte	GBP	%
Verwaltetes Fondsvermögen («AUM»)	31'519'077	
Absoluter Wert der Vermögenswerte, die an Folgendem beteiligt sind:		
Wertpapierleihgeschäfte	-	0.00 %

#### KONZENTRATIONS DATEN

Top 10 Sicherheitenemittenten	GBP
Name und Wert der erhaltenen Sicherheit und Waren	
Top 10 Gegenparteien	GBP
Name und Wert der ausstehenden Transaktionen	
Wertpapierleihgeschäfte	

#### AGGREGIERTE TRANSAKTIONS DATEN

Art, Qualität und Währung der Sicherheit	Qualität	Währungen	GBP
Wertpapierleihgeschäfte			

#### Fälligkeitslaufzeit der Sicherheit (verbleibender Zeitraum bis zur Fälligkeit)

Art	Eine Woche							Offene Fälligkeit	Summe
	Weniger als ein Tag	Ein Tag bis eine Woche	bis einen Monat	Ein bis drei Monate	Drei Monate bis ein Jahr	Über ein Jahr			
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	
Wertpapierleihgeschäfte	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	

#### Angaben zur Gegenpartei

Art	Herkunftsland der Gegenpartei	Settlement und Clearing	GBP

#### Fälligkeitslaufzeit der SFTs und Total Return Swaps (verbleibende Laufzeit bis zur Fälligkeit)

Art	Eine Woche							Offene Transaktionen	Summe
	Weniger als ein Tag	Ein Tag bis eine Woche	bis einen Monat	Ein bis drei Monate	Drei Monate bis ein Jahr	Über ein Jahr			
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	
Wertpapierleihgeschäfte	-	-	-	-	-	-	-	-	
	-	-	-	-	-	-	-	-	



### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte Zum 28. Februar 2019 (ungeprüft)

#### WIEDERVERWENDUNG DER SICHERHEIT

Der Fonds nimmt keine Wiederverwendung von Sicherheiten vor.

#### VERWALTUNG DER ERHALTENEN SICHERHEITEN

##### Namen und Wert der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren

GBP

Anzahl der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren

0

<u>RÜCKGABE UND KOSTEN</u>	Organismus für gemeinsame Anlagen Anlagen GBP	Verwalter des Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Drittparteien (z. B. Agent für die Wertpapierleihe) GBP	Summe GBP
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>				
Bruttorendite	9'236	3'079	-	12'315
% der Gesamtbruttorendite	75.00 %	25.00 %	0.00 %	

### Bericht des Anlageverwalters Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### Anlageziel

Die Erzielung von überdurchschnittlichen Renditen und der Versuch ein Profil im obersten Quartil zu erreichen, wenn der Fond gegen konkurrierende Fonds im selben Sektor gemessen wird.

#### Anlagepolitik

Bei der Verfolgung seines Anlageziels wird der Fonds in ein konzentriertes Portfolio aus circa 30-60 Aktien investieren. Der Fonds wird hauptsächlich in Wertpapiere von Unternehmen investieren, die in Kontinentaleuropa und Irland ansässig sind. Der Fonds kann auch in Unternehmen investieren, die ihren Hauptsitz ausserhalb Europas haben oder dort notiert sind, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Geschäfte von Europa aus tätigen und deren Wertpapiere auf einer zulässigen Wertpapierbörse notiert oder gehandelt werden.

Der Fonds wird sich nicht auf einen bestimmten Sektor konzentrieren, sondern investiert in eine breite Palette an Aktien ohne Rücksicht auf deren Marktkapitalisierung. Der Fondsmanager wird jedoch die Liquidität und den Tracking Error in Betracht ziehen.

Der Fonds kann auch in andere übertragbare Wertpapiere, Anteile von Organismen zur gemeinsamen Anlage, Geldmarktinstrumente und Einlagen investieren.

Der Fonds kann auch Derivate und Devisentermintransaktionen zum effizienten Portfoliomanagement einsetzen, einschliesslich der Verwendung von Absicherungstechniken und der Wertpapierleihe.

#### Anlageüberblick

Im Jahresverlauf erwirtschaftete der Fonds eine Rendite von -15.81 % im Vergleich zum MSCI Europe ex UK im gleichen Zeitraum von -3.61 % und der Peer-Group-Rendite im Sektor IA Europe ex UK von -6.38 % (99/102 Fonds).<sup>1</sup>

Der Titel mit der besten Wertentwicklung im Jahresverlauf war Burford Capital (+70 %), ein Finanzspezialist, der im Feld der Prozessfinanzierung eine Vorreiterrolle übernommen hat. Zu den weiteren namhaften Gewinnern zählte das italienische Mobilfunkunternehmen Inwit (+35 %), das ebenfalls solide Renditen erwirtschaftete, da Anleger begannen, das Potenzial für weitere organische und anorganische Wachstumsgelegenheiten zu schätzen, insbesondere aus der Entwicklung der nächsten Generation mobiler Netzwerktechnologie. Auch der französische Zahlungsdienstleister Edenred (+24 %) und der finnische Anbieter von erneuerbaren Kraftstoffen Neste (+17 %) zeigten starke Ergebnisse. Folgerichtig haben wir bei Burford Capital Gewinne mitgenommen, da wir uns über die Nachhaltigkeit der aktuellen Rentabilität nicht im Klaren sind, während die anderen drei Aktien weiterhin langfristige Kernbeteiligungen bleiben.<sup>2</sup>

Die Titel mit der schlechtesten Wertentwicklung im Long-Segment waren: die bislang hochfliegende deutsche Halbleitergeräteaktie Aixtron (-48 %), die aufgrund der Besorgnis um die Branchennachfrage abgewertet wurde; das Schweizer Kapitalgüterunternehmen Meyer Burger (32 %), dessen Auftragsbuch nach dem Rückzug chinesischer Subventionen einbrach; und die russische Blue-Chip Bank Sberbank (-27 %), die infolge der von den USA auferlegten Sanktionen in Russland fiel, jedoch bislang immer noch einen robusten Handel verzeichnet. Wir haben Aixtron verkauft und Meyer Burger hat Zweifel an der Richtigkeit der Mitteilungen des Managements geäussert, glauben aber dennoch, dass die Sberbank über ein erhebliches Erholungspotenzial verfügt.

Das bemerkenswerteste makroökonomische Ereignis während des Jahres war die steile Verlangsamung der chinesischen Wirtschaft im Oktober 2018, als der Handelskrieg mit den USA eskalierte, was sich unmittelbar negativ auf den europäischen Industriekomplex auswirkte. Die Zentralbanken erkannten dies nur langsam und verschärfte die Flucht aus den Risikoaktiva, indem sie im vierten Quartal die Geldpolitik weiter strafften, da der Markt eine böse Zangenbewegung mit sinkenden Unternehmensgewinnen und steigenden Zinsen in Betracht zog.

Anfang 2019 trat die US-Notenbank (die Fed) dann einen Schritt vom Abgrund zurück und belebte die globale Risikobereitschaft mit Erfolg. Nachdem er zuvor erklärt hatte, dass die US-Zinsen immer noch «weit von der Neutralität entfernt» seien, leitete Chairman Powell eine weniger subtile Trendwende in der US-Geldpolitik ein und erklärte, dass die Fed «geduldig sein werde, während wir beobachten, wie sich die Wirtschaft entwickelt» und bereit sei, den Zinskurs «bei Bedarf deutlich» zu ändern. Sofort wechselte der Markt seine Einstellung von einem halbleeren Glas für Aktien zu einem halbvollen Glas, wobei schlechte Nachrichten nun scheinbar weitgehend ignoriert werden.<sup>2</sup>

Dies ist die grösste Herausforderung für fundamentale aktive Fondsmanager in einem Umfeld von «Stop-Go»-Konjunkturzyklen, in denen die individuelle Aktienanalyse durch die Liquidität der Zentralbank übertönt wird und somit ein gedämpfterer unmittelbarer Zusammenhang zwischen Überraschung oder Enttäuschung hinsichtlich des Ertrags besteht. Ähnlich wie ein Schlagmann im Cricket, der schlechte Pitches beklagt, müssen Stockpicker wie wir unseren Anlageprozess anpassen, um die Macht der Zentralbanken bei der Preisbewegung im Verhältnis zu unserer eigenen Analyse der unmittelbaren Aussichten des zugrunde liegenden Geschäfts zu erkennen.

### Bericht des Anlageverwalters Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

#### Ausblick

Wir sind uns bewusst, dass einige der besten Jahre für Anlageerträge nach einem grossen Ausverkauf im Anschluss an die Zuführung von Liquidität der Zentralbank (zu einer Zeit, in der der kurzfristige Konjunkturausblick düster aussieht und die Rentabilität der Unternehmen nicht mehr robust ist) kommen werden. Mit der frenetischen Trendwende der Zentralbanken werden die Asset-Preise durch leichteres Geld gestützt, und die sinkenden Zinsen haben die Kreditmärkte bereits wieder belebt.

Nicht zuletzt im Hinblick auf den Brexit und auf China besteht nach wie vor ein erhebliches Tail-Risiko, aber ebenso könnte dies auch eine «Wall of Worry» (Wand der Sorge) sein, dass die Märkte zumindest dann steigen könnten, wenn sie wieder an die Existenz einer Zentralbank glauben. Sollten sich die Spannungen um den Welthandel weiter abschwächen, würde dies eine Wende im globalen Produktionszyklus bedeuten und eine Wiederbelebung des Wachstums in der zweiten Jahreshälfte 2019 erwarten lassen. Während also der grösste Teil unserer bisherigen Renditen auf nicht-zyklische Aktien von höherer Qualität zurückzuführen ist, suchen wir auch nach Titeln, die im Laufe des Jahres ein beträchtliches Erholungspotenzial hätten, sollte sich die wirtschaftliche Erholung wie erwartet in der zweiten Jahreshälfte entwickeln.

Quelle: <sup>1</sup> Lipper (GBP I Thes. in lokaler Währung nach Abzug von Einkommenssteuer), <sup>2</sup> Bloomberg

#### Anlageverwalter

Barry Norris, Fondsmanager  
19. März 2019

Vergleichstabelle  
Zum 28. Februar 2019

	A GBP Ertrag			A GBP Thesaurierung		
	28.02.2019 (p)	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)	28.02.2019 (p)	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	173.29	151.80	143.64	366.61	318.94	299.91
Ertrag vor Betriebskosten*	(25.76)	25.84	11.91	(54.87)	54.41	24.90
Betriebskosten	(3.15)	(3.20)	(2.81)	(6.67)	(6.74)	(5.87)
Ertrag nach Betriebskosten	(28.91)	22.64	9.10	(61.54)	47.67	19.03
Ausschüttungen	(1.19)	(1.15)	(0.94)	(2.52)	(2.41)	(1.96)
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	-	-	-	2.52	2.41	1.96
End-Nettoinventarwert je Anteil	143.19	173.29	151.80	305.07	366.61	318.94
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.99	1.34	0.85	2.09	2.82	1.78
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	(16.68 %)	14.91 %	6.34 %	(16.79 %)	14.95 %	6.35 %
<b>Sonstige Informationen</b>						
End-Nettoinventarwert	325'209 GBP	651'703 GBP	711'529 GBP	30'856'537 GBP	55'235'722 GBP	63'805'056 GBP
Abschlussanzahl der Anteile	227'112	376'082	468'741	10'114'627	15'066'721	20'005'106
Betriebskosten	1.98 %	1.96 %	1.91 %	1.98 %	1.96 %	1.91 %
Direkte Transaktionsgebühren	0.62 %	0.82 %	0.58 %	0.62 %	0.82 %	0.58 %
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	177.47	178.58	156.46	375.45	377.79	327.62
Niedrigstwert Anteilspreis	135.28	149.01	135.63	288.22	313.06	283.18

Vergleichstabelle  
Zum 28. Februar 2019

	A EUR Thesaurierung			I GBP Ertrag		
	28.02.2019 (c)	28.02.2018 (c)	28.02.2017 (c)	28.02.2019 (p)	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	169.98	153.41	158.02	176.74	153.99	145.67
Ertrag vor Betriebskosten*	(20.56)	19.70	(1.83)	(26.27)	26.30	12.12
Betriebskosten	(3.16)	(3.13)	(2.78)	(1.60)	(1.57)	(1.36)
Ertrag nach Betriebskosten	(23.72)	16.57	(4.61)	(27.87)	24.73	10.76
Ausschüttungen	(1.15)	(0.97)	(0.96)	(2.09)	(1.98)	(2.44)
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	1.15	0.97	0.96	-	-	-
End-Nettoinventarwert je Anteil	146.26	169.98	153.41	146.78	176.74	153.99
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.99	1.31	0.84	1.01	1.34	0.87
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	(13.95 %)	10.80 %	(2.92 %)	(15.77 %)	16.06 %	7.39 %
<b>Sonstige Informationen</b>						
End-Nettoinventarwert	28'059 EUR	98'230 EUR	102'529 EUR	6'329'458 GBP	15'967'105 GBP	93'483'151 GBP
Abschlussanzahl der Anteile	19'184	57'789	66'834	4'312'159	9'034'178	60'706'244
Betriebskosten	1.98 %	1.96 %	1.91 %	0.98 %	0.96 %	0.91 %
Direkte Transaktionsgebühren	0.62 %	0.82 %	0.58 %	0.62 %	0.82 %	0.58 %
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	173.55	176.19	164.33	181.07	181.95	159.97
Niedrigstwert Anteilspreis	131.17	152.39	138.44	138.43	151.40	138.00

**Vergleichstabelle  
Zum 28. Februar 2019**

	I GBP Thesaurierung			I GBP Thesaurierung (abgesichert)		
	28.02.2019 (p)	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)	28.02.2019 (p)	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	322.64	277.90	258.72	109.43	96.58	100.00
Ertrag vor Betriebskosten*	(48.50)	47.60	21.60	(11.78)	14.02	(2.63)
Betriebskosten	(2.95)	(2.86)	(2.42)	(1.07)	(1.17)	(0.79)
Ertrag nach Betriebskosten	(51.45)	44.74	19.18	(12.85)	12.85	(3.42)
Ausschüttungen	(3.81)	(3.56)	(4.34)	(1.29)	(0.95)	(1.43)
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	3.81	3.56	4.34	1.29	0.95	1.43
End-Nettoinventarwert je Anteil	271.19	322.64	277.90	96.58	109.43	96.58
* nach direkten Transaktionskosten von:	1.86	2.45	1.54	0.64	0.83	0.56
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	(15.95 %)	16.10 %	7.41 %	(11.74 %)	13.31 %	(3.42 %)
<b>Sonstige Informationen</b>						
End-Nettoinventarwert	8'815'601 GBP	21'664'257 GBP	54'690'672 GBP	538'548 GBP	1'862'814 GBP	16'182'757 GBP
Abschlussanzahl der Anteile	3'250'767	6'714'714	19'679'663	557'590	1'702'266	16'756'609
Betriebskosten	0.98 %	0.96 %	0.91 %	1.04 %	1.15 %	0.91 %
Direkte Transaktionsgebühren	0.62 %	0.82 %	0.58 %	0.62 %	0.82 %	0.58 %
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	330.55	332.15	285.41	112.15	113.45	103.58
Niedrigstwert Anteilspreis	255.76	273.15	245.10	87.10	96.39	87.14

Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert) wurde am 7. April 2016 aufgelegt.

Vergleichstabelle  
Zum 28. Februar 2019

Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil	I EUR Thesaurierung			R GBP Ertrag		
	28.02.2019 (c)	28.02.2018 (c)	28.02.2017 (c)	28.02.2019 (p)	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	182.07	162.59	165.77	199.00	173.38	164.01
Ertrag vor Betriebskosten*	(22.20)	21.10	(1.76)	(29.58)	29.62	13.65
Betriebskosten	(1.64)	(1.62)	(1.42)	(1.81)	(1.78)	(1.53)
Ertrag nach Betriebskosten	(23.84)	19.48	(3.18)	(31.39)	27.84	12.12
Ausschüttungen	(2.12)	(1.90)	(2.55)	(2.34)	(2.22)	(2.75)
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	2.12	1.90	2.55	-	-	-
End-Nettoinventarwert je Anteil	158.23	182.07	162.59	165.27	199.00	173.38
* nach direkten Transaktionskosten von:	1.04	1.39	0.91	1.14	1.52	0.98
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	(13.09 %)	11.98 %	(1.92 %)	(15.77 %)	16.06 %	7.39 %
<b>Sonstige Informationen</b>						
End-Nettoinventarwert	4'556'275 EUR	9'083'780 EUR	15'136'765 EUR	1'820'620 GBP	4'416'074 GBP	11'532'906 GBP
Abschlussanzahl der Anteile	2'879'489	4'989'295	9'309'759	1'101'598	2'219'135	6'651'795
Betriebskosten	0.98 %	0.96 %	0.91 %	0.98 %	0.96 %	0.91 %
Direkte Transaktionsgebühren	0.62 %	0.82 %	0.58 %	0.62 %	0.82 %	0.58 %
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	185.95	188.52	172.85	203.88	204.87	180.11
Niedrigstwert Anteilspreis	141.67	162.00	145.75	155.87	170.45	155.38

Vergleichstabelle  
Zum 28. Februar 2019

	R GBP Thesaurierung		
	28.02.2019	28.02.2018	28.02.2017
	(p)	(p)	(p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>			
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	209.56	180.50	168.04
Ertrag vor Betriebskosten*	(31.52)	30.93	14.03
Betriebskosten	(1.90)	(1.87)	(1.57)
Ertrag nach Betriebskosten	(33.42)	29.06	12.46
Ausschüttungen	(2.47)	(2.31)	(2.82)
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	2.47	2.31	2.82
End-Nettoinventarwert je Anteil	176.14	209.56	180.50
* nach direkten Transaktionskosten von:	1.20	1.60	1.00
<b>An die Wertentwicklung</b>			
Ertrag nach Betriebskosten	(15.95 %)	16.10 %	7.41 %
<b>Sonstige Informationen</b>			
End-Nettoinventarwert	19'152'738 GBP	36'100'606 GBP	67'069'677 GBP
Abschlussanzahl der Anteile	10'873'613	17'227'048	37'157'614
Betriebskosten	0.98 %	0.96 %	0.91 %
Direkte Transaktionsgebühren	0.62 %	0.82 %	0.58 %
<b>Kurse</b>			
Höchstwert Anteilspreis	214.69	215.73	185.37
Niedrigstwert Anteilspreis	166.12	177.41	159.19



**Informationen zur Wertentwicklung  
Zum 28. Februar 2019**

**Betriebskosten**

Datum	AMC* (%)	Fondsbuchhaltungs- gebühr für abgesicherte Anteilsklassen (%)	Allgemeine Verwaltungskosten (%)	Sonstige Aufwendungen (%)	Transaktions- kosten (%)	Summe der betrieblichen Aufwendungen (%)
28.02.2019						
Anteilsklasse A	1.75	0.01	0.11	0.08	0.03	1.98
Anteilsklasse I	0.75	0.01	0.11	0.08	0.03	0.98
Anteilsklasse I abgesichert	0.75	0.07	0.11	0.08	0.03	1.04
Anteilsklasse R	0.75	0.01	0.11	0.08	0.03	0.98
28.02.2018						
Anteilsklasse A	1.75	0.00	0.11	0.08	0.02	1.96
Anteilsklasse I	0.75	0.00	0.11	0.08	0.02	0.96
Anteilsklasse I abgesichert	0.75	0.19	0.11	0.08	0.02	1.15
Anteilsklasse R	0.75	0.00	0.11	0.08	0.02	0.96

\* Jährliche Verwaltungsgebühr

Der Betrag für die Betriebskosten ist das Verhältnis der gesamten offenzulegenden Kosten (ohne Überziehungszinsen) zum durchschnittlichen Nettovermögen des Fonds.

Gesamtaufwendungen	
Datum	
28.02.2019	
Anteilsklasse A GBP	1.98
Anteilsklasse A EUR	1.98
Anteilsklasse I GBP	0.98
Anteilsklasse I EUR	0.98
Anteilsklasse I abgesichert	1.04
Anteilsklasse R GBP	0.98

**Risiko-Ertrags-Profil  
Zum 28. Februar 2019**

	Typischerweise niedrige Erträge			Typischerweise hohe Erträge			
	←-----→						
	Niedriges Risiko					Hohes Risiko	
Anteilsklasse A	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse I	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse R	1	2	3	4	5	6	7

- Dieser Indikator basiert auf historischen Daten und ist eventuell kein verlässlicher Massstab für das künftige Risikoprofil des Fonds.
- Es wird nicht garantiert, dass die ausgewiesene Risikokategorie unverändert bleibt und sie kann sich im Laufe der Zeit verschieben.
- Die niedrigste Kategorie ist nicht mit «risikofrei» gleichzusetzen.
- Dieser Indikator ist kein Massstab für das Risiko, dass Sie den investierten Betrag verlieren.
- Die Anteilsklassen A, I und R oben erscheinen als «6» auf der Skala. Das liegt teilweise daran, dass der Fonds in Aktien von Unternehmen investiert, deren Werte dazu neigen stärker zu variieren. Ausserdem können die Anteilsklassen A und I (je nach derer Währungsdenominierung) durch Wechselkurse betroffen sein.

**Risikohinweis**

Eine Anlage in eine offene Investmentgesellschaft sollte als mittel- bis langfristige Anlage angesehen werden. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Kurs von Aktien und deren Erträge sowohl fallen als auch steigen können und dass sie den Anlagebetrag unter Umständen nicht zurückerhalten. Die frühere Wertentwicklung ist kein Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung. Anlagen in Währungen ausser der Basiswährung eines Fonds unterliegen Wechselkursschwankungen, die sich sowohl positiv als auch negativ auswirken können.

## FP Argonaut European Alpha Fund

### Portfolioaufstellung Zum 28. Februar 2019

Beteiligung oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtnettvermögens
	<b>Österreich 0.00 % [3.03 %]</b>		
	<b>Belgien 2.51 % [3.97 %]</b>		
16'313	Warehouses De Pauw*	1'801'560	2.51
		<b>1'801'560</b>	<b>2.51</b>
	<b>Zypern 3.86 % [5.78 %]</b>		
200'000	TCS GDR (UK Listing)	2'772'724	3.86
		<b>2'772'724</b>	<b>3.86</b>
	<b>Dänemark 1.05 % [9.29 %]</b>		
12'000	Vestas Wind Systems	751'513	1.05
		<b>751'513</b>	<b>1.05</b>
	<b>Finnland 0.50 % [0.00 %]</b>		
5'000	Neste	362'216	0.50
		<b>362'216</b>	<b>0.50</b>
	<b>Frankreich 11.79 % [8.03 %]</b>		
8'000	Dassault Systemes	881'100	1.23
143'020	Edenred	4'776'369	6.66
70'000	Electricite de France	765'269	1.07
45'000	Eramet	2'028'318	2.83
		<b>8'451'056</b>	<b>11.79</b>
	<b>Deutschland 21.68 % [11.07 %]</b>		
25'000	Bayer	1'505'454	2.10
40'000	Brenntag	1'494'068	2.08
12'000	Continental	1'478'316	2.06
75'000	Delivery Hero	2'183'058	3.04
60'000	Fresenius	2'537'998	3.54
90'000	Infineon Technologies	1'486'663	2.07
349'933	Nordex SE	3'368'756	4.69
30'000	Porsche Automobil Preference	1'505'026	2.10
		<b>15'559'339</b>	<b>21.68</b>
	<b>Griechenland 0.00 % [1.09 %]</b>		
	<b>Ungarn 3.64 % [4.90 %]</b>		
82'203	OTP Bank	2'615'606	3.64
		<b>2'615'606</b>	<b>3.64</b>
	<b>Irland 7.32 % [2.87 %]</b>		
320'000	Ryanair	3'325'783	4.63
90'000	Smurfit Kappa	1'926'000	2.69
		<b>5'251'783</b>	<b>7.32</b>

## FP Argonaut European Alpha Fund

### Portfolioaufstellung Zum 28. Februar 2019

Beteiligung oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtnettovermögens
	<b>Italien 7.38 % [6.52 %]</b>		
800'000	Infrastrutture Wireless Italiane	5'294'131	7.38
		<b>5'294'131</b>	<b>7.38</b>
	<b>Luxemburg 0.00 % [3.98 %]</b>		
	<b>Niederlande 5.38 % [7.86 %]</b>		
10'000	Argenx	998'214	1.39
25'000	Takeaway.com	1'374'043	1.91
30'000	Wolters Kluwer	1'488'589	2.08
		<b>3'860'846</b>	<b>5.38</b>
	<b>Portugal 1.92 % [0.00 %]</b>		
500'000	EDP - Energias de Portugal	1'380'463	1.92
		<b>1'380'463</b>	<b>1.92</b>
	<b>Russland 2.25 % [10.08 %]</b>		
25'000	MMC Norilsk Nickel ADR (UK Listed)	402'226	0.56
75'000	MMC Norilsk Nickel ADR (US Listed)	1'215'134	1.69
		<b>1'617'360</b>	<b>2.25</b>
	<b>Spanien 6.60 % [4.98 %]</b>		
171'748	Grifols	3'359'720	4.68
3'730'788	Liberbank	1'372'113	1.92
		<b>4'731'833</b>	<b>6.60</b>
	<b>Schweden 9.19 % [1.90 %]</b>		
172'468	IRRAS	512'020	0.71
25'000	Spotify Technology	2'633'825	3.67
500'000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	3'449'327	4.81
		<b>6'595'172</b>	<b>9.19</b>
	<b>Schweiz 3.88 % [5.55 %]</b>		
110'000	Coca-Cola HBC	2'786'300	3.88
		<b>2'786'300</b>	<b>3.88</b>
	<b>Vereinigtes Königreich 8.31 % [3.76 %]</b>		
120'000	Burford Capital	2'121'600	2.96
700'000	DS Smith	2'348'500	3.27
200'000	Just Ear	1'491'600	2.08
		<b>5'961'700</b>	<b>8.31</b>

Portfolioaufstellung  
Zum 28. Februar 2019

Beteiligung oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamt Nettovermögens
	<b>Vereinigte Staaten 0.00 % [3.97 %]</b>		
	<b>Devisenterminkontrakte 0.00 % [(0.01 %)]</b>		
	<b>Abgesicherte Anteilsklassen</b>		
	Ankauf 4 CHF für 3 GBP Erfüllung am 28.03.2019	0	0.00
	Ankauf 2 CZK für 0 GBP Erfüllung am 28.03.2019	0	0.00
	Ankauf 86'005 DKK für 9'867 GBP Erfüllung am 28.03.2019	10	0.00
	Ankauf 111'476 EUR für 95'609 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(100)	0.00
	Ankauf 2'033'641 HUF für 5'521 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(7)	0.00
	Ankauf 1 NOK für 0 GBP Erfüllung am 28.03.2019	0	0.00
	Ankauf 579'816 RUB für 6'604 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(18)	0.00
	Ankauf 106'783 SEK für 8'714 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(11)	0.00
	Ankauf 9'188 USD für 6'916 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(17)	0.00
	Verkauf 19 CHF für 14 GBP Erfüllung am 28.03.2019	0	0.00
	Verkauf 8 CZK für 0 GBP Erfüllung am 28.03.2019	0	0.00
	Verkauf 181'437 DKK für 20'892 GBP Erfüllung am 28.03.2019	54	0.00
	Verkauf 529'230 EUR für 454'478 GBP Erfüllung am 28.03.2019	1'051	0.00
	Verkauf 9'003'852 HUF für 24'425 GBP Erfüllung am 28.03.2019	7	0.00
	Verkauf 4 NOK für 0 GBP Erfüllung am 28.03.2019	0	0.00
	Verkauf 3'327'740 RUB für 37'926 GBP Erfüllung am 28.03.2019	138	0.00
	Verkauf 457'036 SEK für 37'128 GBP Erfüllung am 28.03.2019	(122)	0.00
	Verkauf 39'465 USD für 29'674 GBP Erfüllung am 28.03.2019	40	0.00
		1'025	0.00
	<b>Bestandsausweis der Investitionen</b>	<b>69'794'627</b>	<b>97.26</b>
	Sonstiges Nettovermögen	1'968'738	2.74
	<b>Nettovermögen</b>	<b>71'763'365</b>	<b>100.00</b>

\* Immobilienfonds.

Die als ADRs und GDRs ausgewiesenen Aktien repräsentieren American Depositary Receipts und Global Depositary Receipts.

Alle Anlagen wurden gemäss Anmerkung 1(i) der Anmerkungen zu den Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumenten bewertet.

Bei allen Anlagen handelt es sich um Stammaktien, ausser wenn dies anderweitig angegeben wird und diese zur offiziellen Notierung an einer Börse zugelassen sind.

Oben aufgeführte Vergleichswerte in Klammern beziehen sich auf den Mittwoch, 28. Februar 2018.

Bruttokäufe für das Jahr (ohne Derivate): 302'297'598 GBP [2018: 687'475'183 GBP] (Siehe Anmerkung 16).

Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten für das Jahr (ohne Derivate): 356'517'851 GBP [2018: 892'479'759 GBP] (Siehe Anmerkung 16).

Am Ende des Jahres waren gewisse Wertpapiere im Rahmen einer Wertpapierleihvereinbarung verliehen (siehe Anmerkung 17).

**Aufstellung der Gesamterträge  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

	Hinweis	01.03.2018 bis 28.02.2019		01.03.2017 bis 28.02.2018	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge:					
Nettokapital(-verluste)/-gewinne	2		(18'647'300)		30'751'514
Ertrag	3	2'406'157		6'339'854	
Aufwand	4	(1'375'514)		(2'718'827)	
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	5	(10'993)		(19'061)	
Nettoertrag vor Steuern		<u>1'019'650</u>		<u>3'601'966</u>	
Besteuerung	6	(122'136)		(610'111)	
Nettoertrag nach Steuern			<u>897'514</u>		<u>2'991'855</u>
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(17'749'786)		33'743'369
Ausschüttungen	7		<u>(1'246'605)</u>		<u>(3'511'030)</u>
<b>Ausweis der Veränderungen im den Anteilhabern zuzurechnenden Vermögen aus Investitionstätigkeiten</b>			<b><u>(18'996'391)</u></b>		<b><u>30'232'339</u></b>

**Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

	01.03.2018 bis 28.02.2019		01.03.2017 bis 28.02.2018	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen</b>		144'026'043		320'478'669
Forderungen aus der Emission von Anteilen	2'352'219		9'067'141	
Forderungen aus der Auflösung von Anteilen	<u>(56'574'682)</u>	(54'222'463)	<u>(217'128'856)</u>	(208'061'715)
Verwässerungsanpassung		90'342		19'174
Ausweis der Veränderungen im den Anteilhabern zuzurechnenden Vermögen aus Investitionstätigkeiten (siehe oben)		(18'996'391)		30'232'339
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile		865'834		1'357'576
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen</b>		<b><u>71'763'365</u></b>		<b><u>144'026'043</u></b>

## FP Argonaut European Alpha Fund

### Bilanz Zum 28. Februar 2019

		28.02.2019		28.02.2018	
	Hinweis	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Vermögenswerte:</b>					
Anlagevermögen:					
Anlagen			69'794'902		142'056'745
Umlaufvermögen:					
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8	5'913'489		4'788'277	
Barmittel und Bankguthaben	9	<u>669'300</u>		<u>621'090</u>	
Summe Umlaufvermögen			<u>6'582'789</u>		<u>5'409'367</u>
Summe Vermögenswerte			<u>76'377'691</u>		<u>147'466'112</u>
<b>Verbindlichkeiten:</b>					
Verbindlichkeiten aus Anlagen					
			(275)		(11'811)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:					
Überziehungskredite	11	(1'472'234)		(5'737)	
Sonstige Verbindlichkeiten	10	<u>(3'141'817)</u>		<u>(3'422'521)</u>	
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen			<u>(4'614'051)</u>		<u>(3'428'258)</u>
Summe Verbindlichkeiten			<u>(4'614'326)</u>		<u>(3'440'069)</u>
<b>Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<b><u>71'763'365</u></b>		<b><u>144'026'043</u></b>

## Erläuterung zum Finanzabschluss Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

### 1. Rechnungslegungsbasis und -grundsätze

Der Finanzabschluss des Fonds wurde gemäss der auf den Seiten 9 bis 11 angegebenen Basis erstellt.

### 2. Nettokapital(-verluste)/-gewinne

	01.03.2018 bis 28.02.2019	01.03.2017 bis 28.02.2018
	GBP	GBP

Die Nettokapital(-verluste)/gewinne während des Jahres umfassen:

Währungsverluste	(620'512)	(1'764'862)
Gewinne/(Verluste) aus Devisentermingeschäften	48'630	(293'307)
(Verluste)/Gewinne aus nicht derivaten Wertpapieren	(18'041'847)	32'653'019
Transaktionsgebühren	(28'410)	(35'452)
ADR Gebühren	(5'161)	(6'697)
Abgeschriebene Steuererstattungen	-	198'813
<b>Nettokapital(-verluste)/-gewinne</b>	<b>(18'647'300)</b>	<b>30'751'514</b>

### 3. Ertrag

	01.03.2018 bis 28.02.2019	01.03.2017 bis 28.02.2018
	GBP	GBP

Bankzinsen	4'333	127'120
Ausländische Dividenden	2'340'398	5'821'852
Ertrag aus Wertpapierleihen	51'544	85'325
Dividenden im Vereinigten Königreich	9'882	305'557
<b>Gesamteinnahmen</b>	<b>2'406'157</b>	<b>6'339'854</b>

### 4. Aufwand

	01.03.2018 bis 28.02.2019	01.03.2017 bis 28.02.2018
	GBP	GBP

#### An den ACD, Mitarbeiter des ACD und Vermittler der beiden fällig

Verwaltungsgebühr	6'103	28'288
AMC Gebühren	1'170'814	2'281'489
Allgemeine Verwaltungsgebühr*	114'275	236'171
Druck- und Portokosten, Schreibauslagen und Satz	9'083	12'183
	1'300'275	2'558'131

#### An die Verwahrstelle, Mitarbeiter der Verwahrstelle und Vermittler der beiden fällig

Depotgebühren	18'286	91'648
	18'286	91'648

#### Sonstige Aufwendungen

Honorare	56'953	69'048
	56'953	69'048

<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>1'375'514</b>	<b>2'718'827</b>
---------------------------	------------------	------------------

\* FCA- und Prüfungsgebühren in Höhe von 8'210 GBP + MwSt. für das am 28. Februar 2019 endende Geschäftsjahr (2018: 7'960 GBP + MwSt.) wurden vom ACD aus seiner allgemeinen Verwaltungsgebühr beglichen.

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

<b>5. Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019 GBP</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018 GBP</b>
Zinsen	10'993	19'061
<b>Summe fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>	<b>10'993</b>	<b>19'061</b>

<b>6. Besteuerung</b>	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019 GBP</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018 GBP</b>
<b>(a) Analyse der Steuergebühren während des Jahres</b>		
Ausländische Steuern	122'136	610'111
<b>Summe Steuern für das Jahr (Anmerkung 6 (b))</b>	<b>122'136</b>	<b>610'111</b>

**(b) Faktoren, die die Steueraufwendungen für das Jahr beeinflussen**

Die für dieses Jahr ermittelte Steuer unterscheidet sich von der Berechnung, wenn der Standardkörperschaftssteuersatz für eine offene Investmentgesellschaft von 20 % (2018: (20 %) für die Nettoerträge vor Steuer angewandt wird. Die Unterschiede werden im Folgenden erläutert:

	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019 GBP</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018 GBP</b>
Nettoertrag vor Steuern	1'019'650	3'601'966
Nettoerträge für das Jahr mit Standardkörperschaftssteuersatz multipliziert	203'930	720'393
<b>Auswirkung von:</b>		
Veränderung des überschüssigen Verwaltungsaufwands	264'810	405'900
Ausländische Steuern	122'136	610'111
Nicht körperschaftsteuerpflichtige Erträge	(468'740)	(1'126'293)
<b>Summe Steueraufwendungen für das Jahr</b>	<b>122'136</b>	<b>610'111</b>

OEICs sind im Vereinigten Königreich von der Steuer auf Kapitalgewinne befreit. Somit sind jegliche Kapitalrenditen nicht in der obigen Abstimmung enthalten.

**(c) Rückstellung für latente Steuern**

Im aktuellen oder vorherigen Jahr waren keine Rückstellungen für latente Steuern am Bilanzierungsdatum erforderlich.

**(d) Faktoren, die zukünftige Steuergebühren betreffen könnten**

Am Ende des Jahres bestanden nach Abgleich gegen bei Eingang steuerbares Einkommen potenzielle latente Steuerforderungen von 3'742'482 GBP (2018: 3'477'672 GBP) in Bezug auf überschüssige Verwaltungsgebühren. Es ist unwahrscheinlich, dass der Fonds in Zukunft ausreichende steuerpflichtige Erträge generiert, um diesen Betrag zu verwenden und deshalb wurde in diesem Jahr keine latente Steuerforderung verbucht.



**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

**7. Finanzierungskosten**

**Ausschüttungen**

Die Ausschüttungen tragen den Erträgen Rechnung, die aus der Auflage von Anteilen eingingen bzw. für die Rücknahme von Anteilen abgezogen wurden und belaufen sich auf:

	<b>01.03.2018 bis 28.02.2019</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Zwischendividende	1'059'379	2'472'008
Plus: Fällige Erträge aus der Auflösung von Anteilen	190'227	1'096'993
Minus: Eingehende Erträge aus der Schaffung von Anteilen	(3'001)	(57'971)
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>1'246'605</b>	<b>3'511'030</b>

**Abstimmung der Nettoerträge nach Steuern auf Ausschüttungen**

Nettoertrag nach Steuern	897'514	2'991'855
Ertragsausgleich für die Umschichtung von Anteilen	359	578
Nettoveränderung des Ertragskontos	-	88
Ertragsdefizit	348'732	518'308
Steuerentlastung aus Kapital*	-	201
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>1'246'605</b>	<b>3'511'030</b>

\* Steuerentlastung aus Kapitalaufwendungen

Angaben zur Ausschüttung je Anteil finden sich auf den Ausschüttungstabellen auf Seiten 65 bis 66.

**8. Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

	<b>28.02.2019</b>	<b>28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Aufgelaufene Bankzinsen	13	10
Aufgelaufene Erträge	-	15'862
Forderungen aus der Schaffung von Anteilen	54	28'426
Erstattungsfähige ausländische Quellensteuer	559'551	648'890
Zur Abrechnung anstehende Verkäufe	5'353'711	4'092'062
Vorausgezahlte Aufwendungen	160	3'027
<b>Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>5'913'489</b>	<b>4'788'277</b>

**9. Barmittel und Bankguthaben**

	<b>28.02.2019</b>	<b>28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Barmittel und Bankguthaben	669'300	621'090
<b>Summe Barmittel und Bankguthaben</b>	<b>669'300</b>	<b>621'090</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

<b>10. Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>28.02.2019</b>	<b>28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Forderungen für die Auflösung von Anteilen	526'732	812'094
Fällige Verwässerungsanpassung	5'526	4'582
Zur Abrechnung anstehende Ankäufe	2'446'959	2'384'117
	<u>2'979'217</u>	<u>3'200'793</u>
<i>Aufgelaufene Aufwendungen</i>		
Manager und Makler		
AMC Gebühren	67'765	124'199
Verwaltungsgebühr	6'764	6'289
Allgemeine Verwaltungsgebühr	6'471	11'492
Druck- und Portokosten, Schreibaufgaben und Satz	990	540
Registrierungsgebühren	10'927	8'086
Veröffentlichung	516	171
	<u>93'433</u>	<u>150'777</u>
<i>Verwahrstelle und Makler</i>		
Depotgebühren	8'380	30'264
Transaktionsgebühren	8'857	12'498
	<u>17'237</u>	<u>42'762</u>
<i>Sonstige antizipative Abgrenzungsposten</i>		
Rechts- und Beratungskosten	49'950	27'574
Überziehungskreditzinsen	1'980	615
	<u>51'930</u>	<u>28'189</u>
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b><u>3'141'817</u></b>	<b><u>3'422'521</u></b>
<b>11. Überziehungskredite</b>	<b>28.02.2019</b>	<b>28.02.2018</b>
	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Überziehungskredite	1'472'234	5'737
<b>Summe Überziehungskredite</b>	<b><u>1'472'234</u></b>	<b><u>5'737</u></b>

**12. Transaktionen verbundener Parteien**

Die an den ACD entrichteten Verwaltungsgebühren werden unter Anmerkung 4 aufgeführt und die am Ende des Jahres fälligen Beträge werden unter Anmerkung 10 offengelegt.

Gelder, die beim ACD durch die Auflage und Rücknahme eingehen oder von ihm entrichtet werden, werden auf der Veränderungsrechnung des Nettovermögens der Anteilhaber offengelegt und am Ende des Jahres fällige Beträge werden unter Anmerkungen 8 und 10 aufgeführt.

Der ACD und seine zusammenhängenden Unternehmen (einschliesslich anderer autorisierter vom ACD verwalteter Investmentfonds) halten am Ende des Jahres keine Anteile an der Gesellschaft.

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

**13. Anteilklassen**

Die jährlichen Verwaltungsgebühren der Anteilsklasse und des ACD für jeden einzelnen Fonds waren wie folgt:

	%
Anteilsklasse A GBP Ertrag	1.75
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.75
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	1.75
Anteilsklasse I GBP Ertrag	0.75
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	0.75
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert)	0.75
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	0.75
Anteilsklasse R GBP Ertrag	0.75
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.75

Jede Anteilklasse hat im Falle einer Auflösung eines jeden Fonds dieselben Rechte.

Der Abgleich der Anfangs- und Endanzahl der Anteile jeder Klasse wird im Folgenden aufgeführt:

	<b>28.02.2018</b>	<b>Ausgegeben</b>	<b>Storniert</b>	<b>Umgewandelt</b>	<b>28.02.2019</b>
Anteilsklasse A GBP Ertrag	376'082	9'346	(158'316)	-	227'112
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	15'066'721	114'305	(5'021'743)	(44'656)	10'114'627
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	57'789	-	(5'736)	(32'869)	19'184
Anteilsklasse I GBP Ertrag	9'034'178	68'641	(4'790'660)	-	4'312'159
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	6'714'714	53'423	(3'547'828)	30'458	3'250'767
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert)	1'702'266	102'761	(1'247'437)	-	557'590
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	4'989'295	824'182	(2'964'569)	30'581	2'879'489
Anteilsklasse R GBP Ertrag	2'219'135	80'219	(1'197'756)	-	1'101'598
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	17'227'048	52'735	(6'436'984)	30'814	10'873'613

**14. Kapitalverpflichtungen und Eventualforderungen und -verbindlichkeiten**

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Eventualverbindlichkeiten oder ausstehende Verpflichtungen (2018: Null).

Der Fonds verfügt zum Bilanzstichtag über eine Eventualforderung in Höhe von 12'171 GBP (2018: null), die sich aus einer möglichen Rückforderung von ausländischen Quellensteuern ergibt; diese wurde aus dem Wert des Fonds entfernt, hat aber noch das Potenzial, in Zukunft vom Fonds zurückgefordert zu werden. Die folgende Tabelle zeigt die mögliche Rückforderung von ausländischen Quellensteuern:

Land	Währung	28.02.2019	28.02.2018
		wert GBP	wert GBP
Schweiz	Schweizer Franken	12'171	-
		<u>12'171</u>	<u>-</u>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

**15. Derivate und andere Finanzinstrumente**

Die Hauptrisiken aus dem Besitz von Finanzinstrumenten seitens des Fonds, ebenso wie die Richtlinien des ACD zur Verwaltung dieser Risiken werden unter Anmerkung 2 auf den Seiten 12 bis 13 des Berichts dargestellt.

**(a) Fremdwährungsrisiko**

Die folgende Tabelle zeigt das Fremdwährungsrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung	Netto-Devisenvermögen/(-verbindlichkeiten)	
	28.02.2019 GBP	28.02.2018 GBP
Tschechische Kronen	29	31
Dänische Kronen	1'687'579	13'612'928
Euro	48'490'630	76'199'203
Ungarischer Forint	2'596'703	7'253'145
Norwegische Krone	34'134	34'872
Russischer Rubel	(31'204)	(223'408)
Schwedische Krone	3'932'982	4'071'476
Schweizer Franken	1'508	6'329'957
US-Dollar	8'201'108	28'554'075
<b>Summe Devisenengagement</b>	<b>64'913'469</b>	<b>135'832'279</b>
Pfund	6'849'896	8'193'764
<b>Gesamtnettovermögen</b>	<b>71'763'365</b>	<b>144'026'043</b>

Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10 % verbessert/erhöht hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 5'901'224 GBP gefallen (2018: 12'348'389 GBP). Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10 % verschlechtert/verringert hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 7'212'608 GBP angestiegen (2018: 15'092'475 GBP). Diese Berechnungen gehen davon aus, dass alle anderen Variablen konstant bleiben.

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

**(b) Zinssatzrisikoprofil von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten**

Die folgende Tabelle zeigt das Zinssatzrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung Vermögenswerte	Finanzielle Verbindlichkeiten mit variablem Zinssatz GBP	Finanzielle Verbindlichkeiten mit festem Zinssatz GBP	Finanzielle Vermögenswerte ohne Zinsen GBP	Summe GBP
<b>28.02.2019</b>				
Tschechische Kronen	29	-	-	29
Dänische Kronen	-	-	1'698'603	1'698'603
Euro	185	-	49'166'830	49'167'015
Ungarischer Forint	-	-	2'615'613	2'615'613
Norwegische Krone	39	-	34'095	34'134
Russischer Rubel	-	-	138	138
Pfund	-	-	10'674'226	10'674'226
Schwedische Krone	182	-	3'961'347	3'961'529
Schweizer Franken	1'519	-	-	1'519
US-Dollar	667'346	-	7'557'539	8'224'885
<b>Summe</b>	<b>669'300</b>	<b>-</b>	<b>75'708'391</b>	<b>76'377'691</b>
<b>28.02.2018</b>				
Tschechische Kronen	31	-	-	31
Dänische Kronen	-	-	14'094'159	14'094'159
Euro	29	-	77'260'750	77'260'779
Ungarischer Forint	-	-	7'347'011	7'347'011
Norwegische Krone	4	-	34'929	34'933
Russischer Rubel	-	-	116	116
Pfund	620'980	-	6'869'463	7'490'443
Schwedische Krone	45	-	4'125'427	4'125'472
Schweizer Franken	-	-	8'482'241	8'482'241
US-Dollar	2	-	28'630'925	28'630'927
<b>Summe</b>	<b>621'091</b>	<b>-</b>	<b>146'845'021</b>	<b>147'466'112</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr**

Währung Verbindlichkeiten	Finanzielle	Finanzielle	Finanzverbindliche iten ohne Zinsen GBP	Summe GBP
	Verbindlichkeiten mit variablem Zinssatz GBP	Verbindlichkeiten mit festem Zinssatz GBP		
<b>28.02.2019</b>				
Euro	773	-	316'743	317'516
Ungarischer Forint	-	-	7	7
Russischer Rubel	-	-	19	19
Pfund	1'470'459	-	2'825'174	4'295'633
Schwedische Krone	-	-	132	132
US-Dollar	1'002	-	17	1'019
<b>Summe</b>	<b>1'472'234</b>	<b>-</b>	<b>3'142'092</b>	<b>4'614'326</b>
<b>28.02.2018</b>				
Dänische Kronen*	995	-	306'348	307'343
Euro*	1'727	-	23'298	25'025
Ungarischer Forint*	606	-	7	613
Norwegische Krone	-	-	95	95
Russischer Rubel	-	-	4'820	4'820
Pfund	-	-	1'030'234	1'030'234
Schwedische Krone	-	-	31	31
Schweizer Franken*	2'409	-	2'068'221	2'070'630
US-Dollar	-	-	1'278	1'278
<b>Summe</b>	<b>5'737</b>	<b>-</b>	<b>3'434'332</b>	<b>3'440'069</b>

\*Die Vergleichswerte wurden angepasst.

Veränderungen der Zinssätze hätten am Bilanzstichtag keine wesentliche Auswirkung auf die Bewertung der variabel verzinsten Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten gehabt. Folglich wurde keine Sensitivitätsanalyse erstellt.

**(c) Marktpreisrisiko**

Wenn ein Marktpreis am Bilanzierungsdatum um 10 % angestiegen wäre, hätte sich der Nettoinventarwert des Fonds um die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Beträge erhöht. Wären die Marktpreise zum Bilanzstichtag um 10 % gesunken, wäre der Nettoinventarwert des Fonds um die in der nachstehenden Tabelle aufgeführten Beträge gesunken. Diese Berechnungen wurden nur auf nicht derivative Wertpapiere angestellt (siehe Anmerkung 2(i) Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente für eine Erläuterung der Hebelung des Fonds während des Zeitraums). Diese Berechnungen gehen davon aus, dass alle anderen Variablen konstant bleiben.

	Erhöhung GBP	Verringerung GBP
<b>2019</b>	6'979'360	6'979'360
<b>2018</b>	14'205'570	14'205'570

**(d) Ausfallrisiko der Gegenparteien**

Die folgende Tabelle zeigt das Ausfallrisiko der Gegenparteien am Bilanzstichtag:

	Gegenpartei	Derivatives Engagement GBP	Geleistete Sicherheit GBP	Erhaltene Sicherheit GBP	Sicherheit Anteilsklasse
<b>2019</b>	State Street Bank and Trust	1'025	-	-	Barmittel
<b>2018</b>	State Street Bank and Trust	-	-	-	Barmittel

**(e) Hebelung**

Zum 28. Februar 2019 verfügte der Fonds über keine nennenswerte Hebelwirkung, mit Ausnahme derjenigen, die dem Fonds aufgrund seiner Fähigkeit, dauerhaft bis zu 10 % seines Wertes zu verschulden, zur Verfügung standen.

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

16. Portfoliotransaktions-Gebühren	01.03.2018 bis 28.02.2019		01.03.2017 bis 28.02.2018	
Analyse der Gesamterwerbskosten	GBP	GBP	GBP	GBP
Ankäufe im Jahr vor Transaktionskosten:				
Aktien		301'859'104		686'384'821
		<u>301'859'104</u>		<u>686'384'821</u>
Provisionen - Aktien	174'914		585'374	
Steuern - Aktien	<u>263'580</u>		<u>504'988</u>	
Summe Gesamterwerbskosten		438'494		1'090'362
<b>Summe Bruttoankäufe</b>		<b><u>302'297'598</u></b>		<b><u>687'475'183</u></b>
<b>Analyse der Gesamtveräußerungskosten</b>				
Bruttoverkäufe im Jahr vor Transaktionskosten:				
Aktien		356'709'673		893'234'457
		<u>356'709'673</u>		<u>893'234'457</u>
Provisionen - Aktien	(188'343)		(753'513)	
Steuern - Aktien	<u>(3'479)</u>		<u>(1'185)</u>	
Summe Gesamtveräußerungskosten		(191'822)		(754'698)
<b>Gesamtveräußerung nach Abzug von Transaktionskosten</b>		<b><u>356'517'851</u></b>		<b><u>892'479'759</u></b>

Die obige Portfoliotransaktionskostentabelle enthält direkte Transaktionskosten, die der Fonds während des Jahres entrichtete.

Separat identifizierbare direkte Transaktionskosten (Provisionen und Steuern, etc.) werden den An- und Verkäufen von Aktienanteilen zugerechnet. Bei Aktienanteilen besteht ausserdem eine Handelspreisspanne (die Differenz zwischen den An- und Verkaufskursen), denen sie bei An- oder Verkaufstransaktionen unterliegt.

Transaktionskosten als Prozentsatz der Nennwerte	01.03.2018 bis 28.02.2019	01.03.2017 bis 28.02.2018
	%	%
Ankäufe - Provisionen Aktien	0.0579 %	0.0853 %
Ankäufe - Steuern Aktien	0.0873 %	0.0736 %
Verkäufe - Provisionen Aktien	0.0528 %	0.0844 %
Verkäufe - Steuern Aktien	0.0010 %	0.0001 %
Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögenswerts	01.03.2018 bis 28.02.2019	01.03.2017 bis 28.02.2018
	%	%
Provisionen	0.3563 %	0.5952 %
Steuern	0.2620 %	0.2250 %

Am Bilanzstichtag belief sich die durchschnittliche Handelspreisspanne des Portfolios auf 0.16 % (2018: 0.28 %).

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2019 endende Jahr

17. Wertpapierleihe

Der Fonds geht mit verschiedenen Gegenparteien Wertpapierleihvereinbarungen ein. Am Bilanzstichtag belief sich der Geldkurs der verliehenen Wertpapiere auf 4'693'783 GBP (2018: 21'877'525 GBP). Der Wert der Sicherheit in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere belief sich auf 4'883'925 GBP (2018: 22'840'858 GBP).

Gegenpartei	28.02.2019		28.02.2018	
	Wert des Aktienbestandes als Darlehen GBP	Sicherheiten GBP	Wert des Aktienbestandes als Darlehen GBP	Sicherheiten GBP
BNP Paribas Arbitrage	3'061'126	3'218'203	102'173	107'394
Deutsche Bank AG	1'632'657	1'665'722	4'137'909	4'267'081
Goldman Sachs International			8'524'597	8'968'784
HSBC Bank Plc			65'892	66'984
JP Morgan Securities Plc			1'654'916	1'717'214
Merrill Lynch International			3'029'287	3'091'452
Morgan Stanley & Co. International Plc			3'561'954	3'803'343
UBS AG			800'797	818'606
	<b>4'693'783</b>	<b>4'883'925</b>	<b>21'877'525</b>	<b>22'840'858</b>

Sicherheit nach Vermögensklasse	01.03.2018 bis 28.02.2019	01.03.2017 bis 28.02.2018
Aktien	3'218'201	633'120
Regierungsanleihen	1'665'724	13'349'114
Barmittel	-	8'858'624
	<b>4'883'925</b>	<b>22'840'858</b>

Analyse des Einkommens aus Wertpapierleihen	01.03.2018 bis 28.02.2019	01.03.2017 bis 28.02.2018
Bruttoertrag aus Wertpapierleihen	68'725	113'767
An den ACD entrichtete Gebühr	(17'181)	(28'442)
	<b>51'544</b>	<b>85'325</b>

18. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es bestehen keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag, die Anpassungen zum Ende des Finanzjahres erfordern.

19. Offenlegung des Fair Value

Bewertungsmethode	28.02.2019		28.02.2018	
	Vermögenswerte GBP	Passiva GBP	Vermögenswerte GBP	Passiva GBP
<b>Level 1:</b> Der unangepasste notierte Kurs auf einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten	69'793'602	-	142'055'702	-
<b>Level 2:</b> Inputs ausser notierten Kursen für einen Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit, die unter Level 1 eingeschlossen sind, die entweder direkt oder indirekt beobachtbar sind.	1'300	(275)	1'043	(11'811)
<b>Level 3:</b> Inputs für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es stehen keinen Marktdaten zur Verfügung).	-	-	-	-
	<b>69'794'902</b>	<b>(275)</b>	<b>142'056'745</b>	<b>(11'811)</b>

Die Bewertungsmethoden und die Politik des ACD werden unter Anmerkung 1(i) auf Seite 11 aufgeführt.



**Ausschüttungstabellen**

**Zum 28. Februar 2019**

**Zwischenausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. März 2018 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen 1. März und 31. August 2018 erworben

	Nettoumsatz #	Ertragsausgleich #	Ausschüttung am 31.10.2018 #	Ausschüttung am 31.10.2017 #
<b>Anteilsklasse A GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	1.1916	-	1.1916	1.1481
Gruppe 2	1.0203	0.1713	1.1916	1.1481
<b>Anteilsklasse A GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	2.5206	-	2.5206	2.4123
Gruppe 2	1.2831	1.2375	2.5206	2.4123
<b>Anteilsklasse A EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	1.1470	-	1.1470	0.9707
Gruppe 2	1.1470	0.0000	1.1470	0.9707
<b>Anteilsklasse I GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	2.0857	-	2.0857	1.9788
Gruppe 2	0.4423	1.6434	2.0857	1.9788
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	3.8055	-	3.8055	3.5601
Gruppe 2	2.4089	1.3966	3.8055	3.5601
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert)</b>				
Gruppe 1	1.2876	-	1.2876	0.9472
Gruppe 2	1.0195	0.2681	1.2876	0.9472
<b>Anteilsklasse I EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	2.1230	-	2.1230	1.9035
Gruppe 2	2.0569	0.0661	2.1230	1.9035
<b>Anteilsklasse R GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	2.3447	-	2.3447	2.2248
Gruppe 2	1.3179	1.0268	2.3447	2.2248
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	2.4720	-	2.4720	2.3135
Gruppe 2	1.5739	0.8981	2.4720	2.3135

# Kurse werden je nach Währung der Anteilsklasse in Pence/Cent offengelegt.

**Ausschüttungstabellen**

**Zum 28. Februar 2019**

**Endausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. September 2018 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen 1. September 2018 bis 28. Februar 2019 erworben

	Nettoumsatz #	Ertragsausgleich #	Ausschüttung am 30.04.2019 #	Ausschüttung am 30.04.2018 #
<b>Anteilsklasse A GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse A GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse A EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse I GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert)</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse I EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse R GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

# Kurse werden je nach Währung der Anteilsklasse in Pence/Cent offengelegt.

## FP Argonaut European Alpha Fund

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte Zum 28. Februar 2019 (ungeprüft)

#### Globale Daten

<b>Anteil der verliehenen Wertpapiere und Waren</b>	<b>GBP</b>	<b>%</b>
Summe beleihbare Vermögenswerte exkl. Barmittel und Barmitteläquivalente:	60'442'724	
Verliehene Wertpapiere und Waren	4'693'783	7.77 %
<b>An SFTs und Total Return Swaps beteiligte Vermögenswerte</b>		
<b>Verwaltetes Fondsvermögen («AUM»)</b>	<b>72'029'368</b>	
Absoluter Wert der Vermögenswerte, die an Folgendem beteiligt sind:		
Wertpapierleihgeschäfte	4'693'783	6.52 %

#### Konzentrationen

##### Top 10 Sicherheitenemittenten

<b>Name und Wert der erhaltenen Sicherheit und Waren</b>	<b>GBP</b>
Republik Frankreich	333'436
Regierung des Vereinigten Königreichs	331'838
Königreich der Niederlande	330'818
Bundesrepublik Deutschland	328'122
Anheuser-Busch InBev	322'287
Volkswagen	321'211
Eni	320'301
Enel	320'254
National Grid	292'221
Relx	286'228

##### Top 10 Gegenparteien

<b>Name und Wert der ausstehenden Transaktionen</b>	<b>GBP</b>
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>	
BNP Paribas Arbitrage	3'061'126
Deutsche Bank	1'632'657

#### Aggregierte Transaktionsdaten

<b>Art, Qualität und Währung der Sicherheit</b>		<b>Währungen</b>	<b>GBP</b>
<b>Art</b>	<b>Qualität</b>		
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>			
Anleihe	Investment Grade	Pfund	331'838
Anleihe	Investment Grade	Euro	1'218'858
Anleihe	Investment Grade	Schwedische Krone	52'426
Anleihe	Investment Grade	US-Dollar	62'602
Aktie	auf anerkannten Börse gehandelt	Pfund	1'064'243
Aktie	auf anerkannten Börse gehandelt	Euro	1'981'014
Aktie	auf anerkannten Börse gehandelt	Schwedische Krone	172'706
Aktie	auf anerkannten Börse gehandelt	Schweizer Franken	238

## FP Argonaut European Alpha Fund

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte Zum 28. Februar 2019 (ungeprüft)

#### Fälligkeitslaufzeit der Sicherheit (verbleibender Zeitraum bis zur Fälligkeit)

Art	Eine Woche							Offene Fälligkeit GBP	Summe GBP
	Weniger als ein Tag GBP	Ein Tag bis eine Woche GBP	bis einen Monat GBP	Ein bis drei Monate GBP	Drei Monate bis ein Jahr GBP	Über ein Jahr GBP			
Wertpapierleihgeschäfte	-	-	-	-	-	-	1'665'724	3'218'201	4'883'925
	-	-	-	-	-	-	1'665'724	3'218'201	4'883'925

#### Angaben zur Gegenpartei

Art	Herkunftsland der Gegenpartei	Settlement und Clearing	GBP
Wertpapierleihgeschäfte	Frankreich	Dreiparteiisch	3'218'203
Wertpapierleihgeschäfte	Deutschland	Dreiparteiisch	1'665'722

#### Fälligkeitslaufzeit der SFTs und Total Return Swaps (verbleibende Laufzeit bis zur Fälligkeit)

Art	Eine Woche							Offene Transaktionen GBP	Summe GBP
	Weniger als ein Tag GBP	Ein Tag bis eine Woche GBP	bis einen Monat GBP	Ein bis drei Monate GBP	Drei Monate bis ein Jahr GBP	Über ein Jahr GBP			
Wertpapierleihgeschäfte	-	-	-	-	-	-	4'693'783	4'693'783	
	-	-	-	-	-	-	4'693'783	4'693'783	

### WIEDERVERWENDUNG DER SICHERHEIT

Der Fonds nimmt keine Wiederverwendung von Sicherheiten vor.

### VERWALTUNG DER ERHALTENEN SICHERHEITEN

Namen und Wert der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	GBP
JP Morgan	4'883'925
Anzahl der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	1

RÜCKGABE UND KOSTEN	Organismus für gemeinsame Anlagen	Verwalter des Organismus für gemeinsame Anlagen	Drittparteien (z. B. Agent für die Wertpapierleihe)	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapierleihgeschäfte				
Bruttorendite	51'544	17'181	-	68'725
% der Gesamtbruttorendite	75.00 %	25.00 %	0.00 %	

### Allgemeine Informationen

#### Anteilsklassen

Die Gesellschaft kann für jeden Fonds unterschiedliche Anteilsklassen auflegen. Inhaber von Ertragsanteilen sind für jede Jahres- und Zwischenbilanzperiode zur Zahlung von solchen Anteilen zuzurechnenden Erträgen berechtigt. Inhaber von Thesaurierungsanteilen sind nicht zu einer Zahlung von solchen Anteilen zuzurechnenden Erträgen berechtigt, diese Erträge werden stattdessen einbehalten und läuft zugunsten der Anteilsinhaber auf, was dann im Anteilspreis widergespiegelt wird.

#### An- und Verkauf von Anteilen

Der ACD nimmt Aufträge für den Handel mit Anteilen an normalen Geschäftstagen zwischen 9.00 und 17.00 Uhr an. Aufträge zum Kauf oder Verkauf von Anteilen können schriftlich erfolgen an: FundRock Partners Limited – Argonaut, PO Box 11954, Chelmsford CM99 2DR oder telefonisch unter 01268 447 403\* (nur Vereinigtes Königreich) oder +44 1268 447 403\* (ausserhalb des Vereinigten Königreichs). Bis Geschäftsschluss des folgenden Geschäftstags nach dem Handelstag wird eine Abrechnung mit der Bestätigung der Transaktion herausgegeben.

#### Bewertungszeitpunkt

Der Bewertungszeitpunkt für jeden Fonds ist 12 Uhr mittags an jedem Handelstag (jeder Tag, der in London ein Geschäftstag ist). Bewertungen können zu anderen Zeitpunkten, gemäss den Bedingungen innerhalb des Fondsprospekts, erfolgen.

#### Kurse

Die Kurse für Anteile jeder Klasse in jedem Fonds werden über einen Link auf [www.fundrock.com](http://www.fundrock.com) veröffentlicht und können auch telefonisch beim Verwalter unter 01268 447 403\* (nur Vereinigtes Königreich) oder +44 (0) 1268 447 403\* (von ausserhalb des Vereinigten Königreichs) während der normalen Geschäftszeiten des ACD erfragt werden.

#### Bericht

Der Jahresbericht der Gesellschaft wird normalerweise innerhalb von zwei Monaten nach Ende jeder Bilanzierungsperiode herausgegeben, wobei sich der ACD das Recht vorbehält, den Jahresbericht zu einem späteren Termin zu veröffentlichen, jedoch nicht später als vier Monate nach Ende jeder Jahresberichtsperiode. Der Zwischenbericht wird innerhalb von zwei Monaten nach jeder Zwischenberichtsperiode herausgegeben.

Zwischenfinanzabschlüsse für den Zeitraum zum	31. August
Finanzabschlüsse für den Zeitraum zum	28. Februar

#### Ausschüttungszahlungstermine

FP Argonaut Absolute Return Fund	
Zwischendividende	31. Oktober
Jährliche Dividende	30. April
FP Argonaut European Alpha Fund	
Zwischendividende	31. Oktober
Jährliche Dividende	30. April

\* Bitte beachten Sie, dass Telefongespräche zur Überwachung und zum Training aufgezeichnet werden können, und um die Anweisungen der Anleger zu bestätigen.

### Allgemeine Informationen

#### Wesentliche Informationen

Gemäss dem OGAW V und dem OGAW Vergütungskodex muss FundRock Partners als OGAW-Verwalter offenlegen, wie diejenigen Personen, deren Handlungen eine wesentliche Auswirkung auf den Fonds haben, vergütet werden.

Die Vergütungsstrategie bei FundRock Partners unterliegt dem Vorstand von FundRock Partners und FundRock Partner hat sich entschieden, kein Vergütungs-Komitee zu berufen. Der Vorstand von FundRock Partners hat eine Vergütungspolitik etabliert, die sicherstellen soll, dass der OGAW Vergütungskodex und das Handbuch der britischen Financial Conduct Authority für alle OGAW-Vergütungskodex-Mitarbeiter entsprechend erfüllt wird.

FundRock Partners hält seine Tätigkeiten, aufgrund der Tatsache, dass die Richtlinien eine Beschränkung der ausgeführten OGAW-Strategien bedeuten und dass der Rahmen seiner Anlagen derart beschränkt wird, dass das Anlegerrisiko gemässigt wird, für nicht komplex. Das Ermessen von FundRock Partners und des Portfolioverwalters wird strikt innerhalb bestimmter vorgegebener Parameter, die im Prospekt jedes OGAW festgelegt werden, kontrolliert.

In seiner Rolle als OGAW-Manager betrachtet sich FundRock Partners aufgrund der Art der von ihm ausgeübten Tätigkeiten als geringeres Risiko. Somit bot FundRock Partners einen allgemeinen Überblick über die Vergütung der Mitarbeiter, deren Handlungen eine wesentliche Auswirkung auf den Fonds haben.

FundRock Partners Ltd					
	Anzahl der Begünstigten	Summe entrichtete Vergütung	Feste Vergütung	Variable entrichtete Vergütung	Vom OGAW ausbezahlter Gewinnanteil
<b>Februar 2019</b>					
Gesamte Vergütung, die von FP im Geschäftsjahr gezahlt wurde	30	1'834'364 GBP	1'763'864 GBP	70'500 GBP	0 GBP
An Mitarbeiter von FP entrichtete Vergütung, die eine wesentliche Auswirkung auf das Risikoprofil des OGAW haben	9	697'522 GBP	630'022 GBP	67'500 GBP	0 GBP
Leitende Angestellte	9	697'522 GBP	630'022 GBP	67'500 GBP	0 GBP
Kontrollfunktionen	9	697'522 GBP	630'022 GBP	67'500 GBP	0 GBP
Mitarbeiter die eine Gesamtvergütung erhalten, durch die sie in dieselbe Vergütungskategorie kommen, wie leitende Angestellte und Risikoträger	0	0 GBP	0 GBP	0 GBP	0 GBP

Die einzige wesentliche Änderung der übernommenen Vergütungspolitik seit dem vergangenen Jahresende ist, wie von OGAW erforderlich, die Identifizierung der neuen Risikoträger und die Aufnahme von Delegierten.

#### Sonstige Informationen

Die Satzung, der Prospekt, die wesentlichen Informationen für Anleger (oder «KIID»), zusätzliche Informationen für Privatanleger (sog. «SID») und die aktuellen Zwischen- und Jahresberichte können in der Niederlassung des ACD, die gleichzeitig auch der Hauptsitz der Gesellschaft ist, eingesehen werden. Auf Anfrage können auch Papierkopien bezogen werden.

Anteilshaber, die Beschwerden über den Betrieb der Gesellschaft haben, sollten sich in erster Instanz an den ACD oder die Verwahrstelle wenden. Wenn ein Anteilshaber die Antwort nicht zufriedenstellend findet, kann er seine Beschwerde direkt an die Finanz-Ombudstelle, Financial Ombudsman Service im Exchange Tower, Harbour Exchange Square, London E14 9SR, richten.

### Allgemeine Informationen

#### Datenschutz

Die Namen der Anteilsinhaber werden auf einem Verteiler erfasst, der vom ACD, seinen zusammenhängenden Unternehmen oder Drittparteien verwendet wird, um Anleger über weitere Produkte zu informieren, indem Informationen über solche Produkte versandt werden. Anteilsinhaber, die solche Informationen nicht erhalten möchten, sollten sich schriftlich an den ACD wenden, und die Entfernung aus dem Verteiler erbitten.

#### Auswirkung auf die persönliche Besteuerung

Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Verkauf von Anteilen, ausser wenn die Anteile in einem ISA gehalten oder zwischen Fonds in diesem OEIC umgetauscht werden, für Kapitalgewinnsteuerzwecke als Veräusserung behandelt wird.

#### Risikohinweis

Eine Anlage in eine offene Investmentgesellschaft sollte als mittel- bis langfristige Anlage angesehen werden. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Kurs von Aktien und deren Erträge sowohl fallen als auch steigen können und dass sie den Anlagebetrag unter Umständen nicht zurückerhalten. Die frühere Wertentwicklung ist kein Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung. Anlagen in Währungen ausser der Basiswährung eines Fonds unterliegen Wechselkursschwankungen, die sich sowohl positiv als auch negativ auswirken können.

### Kontaktangaben

#### Die Gesellschaft und ihr Hauptsitz

FP Argonaut Funds  
Second Floor (East),  
52-54 Gracechurch Street,  
London, EC3V 0EH.  
Gegründet in England und Wales unter der  
Registrierungsnummer IC000943.  
Website-Adresse: [www.fundrock.com](http://www.fundrock.com)  
(Durch die FCA autorisiert und reguliert)

#### Verwaltungsrat des ACD

V. Ondoro (bestellt am 10. Januar 2019)  
X. Parain (bestellt am 21. Januar 2019)  
S. Ragozin (bestellt am 23. Januar 2019)  
C. Spencer (zurückgetreten am 31. August 2018)  
P. Spendiff (bestellt am 9. Oktober 2018)  
R. Thomson (zurückgetreten am 25. September 2018)  
M. Wood (zurückgetreten am 17. Mai 2019)  
R. Wood (zurückgetreten am 3. Dezember 2018)

#### Nicht geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder

M. Manassee  
A. Roughead (bestellt am 1. November 2018)

#### Registerstelle

DST Financial Services International Limited  
Hauptsitz:  
DST House,  
St Nicholas Lane,  
Basildon,  
Essex SS15 5FS

#### Abschlussprüfer

Deloitte LLP  
Statutory Auditor  
110 Queen Street,  
Glasgow G1 3BX

#### Anlageverwalter

Argonaut Capital Partners LLP  
4th Floor,  
115 George Street,  
Edinburgh EH2 4JN  
(Durch die FCA autorisiert und reguliert)

#### Bevollmächtigter Direktor (sog. Authorised Corporate Director «ACD»)

FundRock Partners Limited  
Second Floor (East),  
52-54 Gracechurch Street,  
London, EC3V 0EH.  
(Durch die FCA autorisiert und reguliert und ein Mitglied der  
Investment Association)

#### Gesellschaftssekretär des ACD

V. Ondoro

#### Kundendienststelle

FundRock Partners Ltd - Argonaut  
PO Box 11954,  
Chelmsford CM99 2DR  
Telefon: 01268 447 403\* (nur im Vereinigten Königreich)  
Ausserhalb des Vereinigten Königreichs: +44 1268 447 403\*  
Fax: 01268 441 498 (nur im Vereinigten Königreich)  
Ausserhalb des Vereinigten Königreichs: +44 1268 441 498

#### Verwahrstelle

State Street Trustee Limited  
20 Churchill Place,  
London E14 5HJ  
(Durch die FCA autorisiert und reguliert)

#### Vertretung in der Schweiz

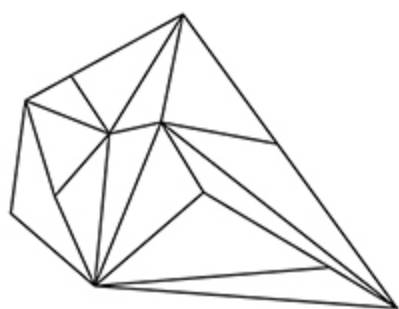
FIRST INDEPENDENT FUNDS SERVICES AG  
Klausstrasse 33, CH-8008  
Zürich  
Schweiz

#### Zahlstelle in der Schweiz

Neue Private Bank AG  
Limmatquai 1 / am Bellevue,  
Postfach  
CH-8024 Zürich,  
Schweiz

\* Bitte beachten Sie, dass Telefongespräche für Überwachungs- und Trainingszwecke aufgezeichnet werden können, und um die Anweisungen der Anleger zu bestätigen.





**FUNDROCK**  

---

**management company**