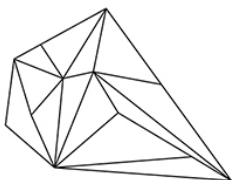


## Zwischenbericht und Abschluss

FP Argonaut Funds

für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)



<b>FP Argonaut Funds</b>	<b>Seite</b>
Bericht des bevollmächtigten Direktors (sog. Authorised Corporate Director „ACD“)*	3
Bestätigung des Abschlusses durch den Verwaltungsrat des ACD*	4
Anhang mit Erläuterungen zum Abschluss	5

### **Anlageberichte und Abschlüsse der einzelnen Fonds**

FP Argonaut Absolute Return Fund	6
FP Argonaut European Alpha Fund	20
Allgemeine Informationen	31
Kontaktangaben	33

\* Diese stellen zusammen den Bericht des ACD dar

### Bericht des bevollmächtigten Direktors (sog. Authorised Corporate Director „ACD“)

Wir legen Ihnen hiermit den Zwischenbericht und den Abschluss der FP Argonaut Funds für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 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 zugelassen wurde. Die Gesellschaft wurde auf unbestimmte Zeit gegründet.

Die Anteilinhaber 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 jeweils 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 der einzelnen Fonds wird getrennt vom Vermögen der anderen Fonds behandelt und wird gemäss dem für diesen Fonds zutreffenden Anlageziel und der Anlagepolitik investiert. Die Anlage des Vermögens der einzelnen Fonds muss gemäss dem „Collective Investment Scheme Sourcebook“ („COLL“) der FCA und dem Anlageziel und der Anlagepolitik des entsprechenden Fonds erfolgen.

Derzeit verfügt die Gesellschaft über fünf Fonds: den FP Argonaut Absolute Return Fund, den FP Argonaut European Alpha Fund, den FP Argonaut European Income Opportunities Fund, den FP Argonaut European Enhanced Income Fund und den FP Argonaut European Income Fund. In Zukunft können weitere Fonds etabliert werden.

#### Kreuzbeteiligungen

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

#### Wichtige Ereignisse während des Zeitraums

Am 17. Mai 2019 trat M. Wood von seiner Position als geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der FundRock Partners Limited zurück.

Am 12. Juli 2019 wurde E. Personne als unabhängiges, nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied der FundRock Partners Limited bestellt.

M. Manassee und A. Roughead traten am 17. Juni 2019 als unabhängige, nicht geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder zurück. M. Vareika wurde am 20. Juni 2019 als unabhängiges, nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied und als Verwaltungsratsvorsitzender der FundRock Partners Limited bestellt.

Am 7. August 2019 wurde der Prospekt der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den neuen Vorschriften der FCA über Klarheit und Referenzwerte für Fondsmanager aktualisiert.

#### Basiswährung:

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

#### Anteilskapital:

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

**Bestätigung des Abschlusses durch den Verwaltungsrat des ACD  
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Bestätigung 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 Zwischenbericht und den ungeprüften Abschluss zur Veröffentlichung.

Der Verwaltungsrat ist der Meinung, dass es angemessen ist, die Abschlüsse weiterhin nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung zu erstellen, da sich das Vermögen der Fonds hauptsächlich aus Wertpapieren zusammensetzt, die sofort realisierbar sind und die Fonds somit über ausreichende Ressourcen verfügen, um ihre betriebliche Existenz mindestens für den Zwölfmonatszeitraum nach der Billigung dieses Abschlusses fortzusetzen.

V. Ondoro

**FundRock Partners Limited**

31. Oktober 2019

**Anhang mit Erläuterungen zum Abschluss  
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Grundlage und Methoden der Rechnungslegung sowie Bewertung der Anlagen**

**Grundlage der Rechnungslegung**

Der Zwischenabschluss wurde gemäss dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die Neubewertung von Anlagen und gemäss FRS 102 „Standard für die Finanzberichterstattung im Vereinigten Königreich und der Republik Irland“ und dem Statement of Recommended Practice of UK Authorised Funds („SORP“), das im Mai 2014 von der Investment Association veröffentlicht wurde.

Die verwendeten Rechnungslegungsmethoden entsprechen denen, die für den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr bis 28. Februar 2019 verwendet wurden und dort beschrieben sind. In dieser Hinsicht werden Vergleichszahlen aus vorherigen Zeiträumen gemäss denselben Standards wie während des aktuellen Zeitraums erstellt, falls nicht anders angegeben.

Wie in der Bestätigung des Abschlusses durch den Verwaltungsrat des ACD auf Seite 4 beschrieben, erstellt der ACD den Abschluss der Fonds weiterhin nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung.

**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 durch das SORP als der beizulegende Zeitwert definiert, der dem Geldkurs der einzelnen Wertpapiere entspricht.

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.

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.

Der beizulegende Zeitwert von Derivatinstrumenten ist der Marktwert.

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 mit beschränkten Rückkaufrechten.

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

**Bericht des Anlageverwalters  
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)**

**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 einem formellen Referenzwert 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 an den 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 beizulegenden Zeitwert im Vergleich zum aktuellen Aktienkurs beurteilt. Der Anlageverwalter verwendet diesen Bottom-up-Ansatz, um gegebenenfalls das angemessene Anlageengagement des Fonds bei notierten Aktienwerten von Unternehmen in diesen Märkten (ohne vorher festgelegte Portfoliogewichtungen) zu bestimmen (sowohl direkt als auch über 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 teuren Positionen.

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 Call-Optionen „aus dem Geld“ 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 verfolgen, kann sich das gesamte oder ein wesentlicher Teil des Fondsvermögens aus Barmitteln, liquiditätsnahen Mitteln, Einlagen, Warrants bzw. Geldmarktinstrumenten zusammensetzen. Der Fonds kann auch in Staatsanleihen und sonstige übertragbare Wertpapiere und Organismen für gemeinsame Anlagen investieren (und kann von Wertpapierleihe, Schuldenaufnahme und 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. Die Derivate-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 mit eingebetteten Derivaten wie beispielsweise Wandelanleihen zu investieren und Techniken für das effiziente Portfoliomanagement anzuwenden, zu denen Devisentermingeschäfte, Futures, Optionen, Wertpapierleihen und Differenzkontrakte gehören. Diese Strategien können eingesetzt werden, um Risiko und Kosten zu reduzieren und zusätzliches Kapital für den Fonds zu schaffen.

**Bericht des Anlageverwalters  
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)**

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-Positionen in Unternehmensanleihen gepaart mit Short-Positionen in Aktien, geschehen;
- Barmittel von bis zu 100 % des Portfolios;
- 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.

**Anlageverwaltungsbericht**

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von +22.1 %, verglichen mit +2.2 % beim IA-Sektor Targeted Absolute Return und einer Rendite von -0.3 % beim Lipper Global Alternative Long/Short Equity Europe.<sup>1</sup>

Der Fonds erzielte sowohl in seinem Long- als auch aus seinem Short-Segment positive Renditen. Die Korrelation zum Sektor Lipper Europe sank im Laufe des Monats auf nur noch 0.16.<sup>2</sup> Die Volatilität des Fonds betrug 12.1 %, verglichen mit einer Sektorvolatilität von 8.7 %.<sup>1</sup>

Unser Short-Segment hatte einige spektakuläre Gewinner zu verzeichnen: Der Londoner Luxusartikel-Onlinehändler Farfetch brach ein (-53 %), nachdem die Quartalsergebnisse eine schwache Profitabilität, schlechte Zahlen im aktuellen Handel und einen alarmierenden Barmittelverbrauch zeigten und eine fragwürdige Übernahme angekündigt wurde. Auch der Kurs des in Irland ansässigen Generikaherstellers Endo stürzte unter dem Eindruck potenzieller Verpflichtungen aus Rechtsstreitigkeiten bezüglich Opioiden ab (-64 %). Der Prozesskostenfinanzierer Burford (-47 %) brach ebenfalls ein, nachdem eine Recherche eines namhaften Leerverkäufers veröffentlicht wurde, die unsere seit längerem bestehende Short-These bezüglich der Aktie noch verstärkte.<sup>3</sup>

Im Long-Segment war der spanische Blutproduktehersteller Grifols (+27 %) der Performance-Spitzenreiter. Die Aktie legte stark zu, als das Potenzial der Produkte des Unternehmens bei der Behandlung der Alzheimer-Krankheit am Markt bekannt wurde. Der Fonds profitierte auch von seiner Position bei dem italienischen Telekommunikationsmastenbetreiber Infrastrutture Wireless Italiane („INWIT“) (+20 %), der eine transformative Fusion mit den italienischen Aktiva von Vodafone ankündigte. Unter den Positionen mit positiver Wertentwicklung sind ferner der französische Zahlungsdienstleister Edenred (+16 %) und das niederländische Biotech-Unternehmen Galapagos (+34 %) hervorzuheben.<sup>3</sup>

Der Berichtszeitraum war geprägt von zunehmenden Spannungen im Handel zwischen China und den USA, die die Industrie global in der Rezession verharren liessen, sowie von der scheinbar unlösbaren Frage, wie das Vereinigte Königreich die EU verlassen soll. Die Zentralbanken sprangen in die Bresche, und die US-Notenbank startete einen Lockerungszyklus, nachdem sie Ende letzten Jahres noch Zinserhöhungen versprochen hatte. Die EZB versprach ebenfalls eine weitere monetäre Lockerung mit einer Zinssenkung und der Wiederaufnahme von Anlagenkäufen.

Die Renditen der Staatsanleihen fielen auf neue Rekordtiefs. Die Anleger zahlen nunmehr 69 Basispunkte (zuvor 45 Basispunkte) für den 10-jährigen deutschen Bundesschatzbrief. Bemerkenswert ist, dass alle 5-jährigen Staatsanleihen der Eurozone mit Ausnahme Italiens und Griechenlands negative Renditen aufweisen. Mehr als ein Drittel aller ausstehenden globalen Anleihen weist negative Renditen auf. Dies ist beispiellos, und für uns ist dies der wichtigste Indikator dafür, wie niedrig die Messlatte für europäische Aktien als Anlageklasse derzeit liegt. Es erinnert ausserdem daran, dass die globale Liquidität im Gegensatz zum 4. Quartal 2018, als die Zentralbanken noch restriktiv eingestellt waren, den Markt trotz der düsteren wirtschaftlichen Aussichten voraussichtlich weiterhin stützen wird. Es erklärt auch das Wiederaufleben der Nachfrage nach Edelmetallen als Sicherung für den Geldwert.

**Bericht des Anlageverwalters  
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Ausblick**

Im Laufe des Monats haben wir unser Netto- und Bruttoexposure weitgehend unverändert gelassen. Wir warnen jedoch weiterhin davor, die Zahl für das Gesamt-Nettoexposure gegenüber dem Markt als belastbaren Indikator für die zukünftige Marktkorrelation zu betrachten, da sie nicht um das Beta der einzelnen Vermögenswerte bereinigt ist. Wie wir im bisherigen Verlauf des Jahres 2019 mit der Erwirtschaftung unserer höchsten Renditen im Mai und August – die für den Markt deutlich negative Monate waren – bewiesen haben, spielt es ganz klar eine Rolle, woraus die „Netto-Longposition“ des Fonds besteht – ein Fakt, den einige zu ignorieren scheinen. Wir sind der Meinung, dass unsere bisherige Marktkorrelation von 0.16 im bisherigen Jahresverlauf 2019 ein besserer Indikator für das zukünftige Marktbeta ist als jede summierte „Netto-Long“-Zahl. Wir messen unseren Anlageerfolg an unserer Fähigkeit, attraktive, unkorrelierte Renditen zu erzielen – einer Fähigkeit, die zusammen mit dem Vermögen, Alpha mit Short-Positionen zu generieren, durch den Liquiditäts-Bullenmarkt der letzten Jahre unterbewertet wurde.<sup>2</sup>

*Quelle: <sup>1</sup> Lipper (Anteilkasse GBP I thesaurierend in lokaler Währung nach Abzug der Ertragsteuer),*

*<sup>2</sup>Notierung von Argonaut Capital Partners, FP Argonaut Absolute Return Fund und MSCI Europe NR EUR jeweils in lokaler Währung, GBP bzw. EUR,*

*<sup>3</sup> Bloomberg, Renditen in EUR, da ca. 75 % des Fonds auf Euro lauten und dies daher die korrekteste Darstellung bietet, da der Fonds abgesichert ist.*

**Anlageverwalter**

Greg Bennett, Fondsmanager

Anlageberater des Fonds

12. September 2019



**Nettoinventarwert je Anteil  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Nettoinventarwert**

Datum	Nettoinventarwert der Anteilsklasse (*)	Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert je Anteil (#)	Prozentuale Veränderung (%)
<b>Anteilsklasse A GBP Thesaurierung</b>				
28.02.2019	1'645'831	1'087'508	151.34	
31.08.2019	698'653	377'644	185.00	22.24
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung</b>				
28.02.2019	15'258'747	9'373'980	162.78	
31.08.2019	9'417'958	4'714'939	199.75	22.71
<b>Anteilsklasse I EUR Thesaurierung</b>				
28.02.2019	836'344	635'210	131.66	
31.08.2019	869'087	543'043	160.04	21.56
<b>Anteilsklasse I USD Thesaurierung</b>				
28.02.2019	629'261	683'270	92.10	
31.08.2019	807'638	707'301	114.19	23.98
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
28.02.2019	13'140'379	9'469'766	138.76	
31.08.2019	10'161'619	5'967'614	170.28	22.72

\* Die Nettovermögenswerte sind je nach Währung der Anteilsklasse in GBP/EUR/USD aufgeführt.

# Die Kurse sind je nach Währung der Anteilsklasse in Pence/Cent aufgeführt.

Die Anteilsklasse A EUR Thesaurierung wurde am 7. Mai 2019 geschlossen.

**Informationen zur Wertentwicklung  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Betriebskosten**

<b>Datum</b>	<b>AMC* (%)</b>	<b>Fondsbuchhaltungs gebühr für abgesicherte Anteilsklassen (%)</b>	<b>Sonstige Aufwendungen (%)</b>	<b>Synthetische Kostenquote (%)</b>	<b>Transaktionskosten (%)</b>	<b>Summe Betriebskosten (%)</b>
<b>31.08.2019</b>						
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.50	0.19	0.50	0.03	0.79	3.01
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	0.75	0.19	0.50	0.03	0.79	2.26
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	0.75	0.26	1.07	0.03	0.79	2.90
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	0.75	0.26	0.50	0.03	0.79	2.33
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.75	0.19	0.50	0.03	0.79	2.26
<b>28.02.2019</b>						
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.50	0.09	0.34	0.01	0.41	2.35
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

\* Jährliche Verwaltungsgebühr

Die Anteilsklasse A EUR Thesaurierung wurde am 7. Mai 2019 geschlossen.

Gesamtkostenquote (einschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühr)

<b>Datum</b>	<b>Gesamtkostenquote ohne an die Wertentwicklung gebundene Gebühren</b>	<b>An die Wertentwicklung gebundene Gebühren</b>	<b>Gesamtkostenquote einschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühren</b>
<b>31.08.2019</b>			
Anteilsklasse A GBP	3.01	-	-
Anteilsklasse I GBP	2.26	-	-
Anteilsklasse I EUR	2.90	-	-
Anteilsklasse I USD	2.33	-	-
Anteilsklasse R GBP	2.26	-	-

**Einzubindende Anmerkung**

Die Anteilsklasse A EUR Thesaurierung wurde am 7. Mai 2019 geschlossen.

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 und abgegrenzt, ist jedoch nur jährlich rückwirkend in Bezug auf den Zwölfmonats-Zeitraum bis 31. Dezember zahlbar (der „Performancezeitraum“). Die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr wird täglich abgegrenzt, als ob jeder Tag das Ende eines 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 an die Wertentwicklung gebundener Gebühren, die am Ende eines 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 gebundenen 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 31. August 2019 (ungeprüft)

Risiko-Ertrags-Profil  
zum 31. August 2019

	Typischerweise niedrige Erträge				Typischerweise hohe Erträge		
	←				→		
	Niedriges Risiko				Hohes Risiko		
Anteilsklasse A GBP 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

- 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.
- Der Fonds ist auf Stufe „5“ der Skala angesiedelt. Das liegt teilweise daran, dass der Fonds in Aktien von Unternehmen investiert, deren Werte dazu neigen stärker zu schwanken. Ausserdem können die Anteilsklassen A und I (je nach Währung, auf die sie lauten) von Wechselkursschwankungen betroffen sein.
- Die Anteilsklasse R ist auf Stufe „5“ der Skala angesiedelt. Der Fonds investiert zwar in Aktien von Unternehmen, deren Werte dazu neigen stärker zu schwanken, setzt aber Derivate ein, die die Auswirkungen der Wertschwankungen 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.

Informationen zur Wertentwicklung  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)

Bestand oder Nominalwert Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtvermögens
<b>Aktien 13.36 % [20.28 %]</b>		
120'000 Infrastrutture Wireless Italiane	980'938	4.51
14'000 OTP Bank	460'037	2.11
120'000 Segro*	942'000	4.33
50'000 UNITE*	523'500	2.41
	<b>2'906'475</b>	<b>13.36</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen 17.17 % [5.50 %]</b>		
1'545'998 Aberdeen Standard Liquidity Sterling Fund	1'545'998	7.12
2'000'000 Goldman Sachs - Sterling Liquid Reserves Fund	2'000'000	9.20
184'095 State Street Global Advisors Liquidity Fund	184'095	0.85
	<b>3'730'093</b>	<b>17.17</b>
<b>Differenzkontrakte 0.01 % [(0.66 %)]</b>		
650'000 Aeroflot	(41'028)	(0.19)
(27'203) Ambu	(76'842)	(0.35)
(20'000) Ams	8'910	0.04
4'000 Argenx	(5'426)	(0.02)
(30'000) ASOS	(51'903)	(0.24)
(248'469) Bank of Ireland	(80'435)	(0.37)
(150'000) Betsson	(21'351)	(0.10)
(6'000) Casino Guichard Perrachon	(22'299)	(0.10)
(200'000) Cineworld Group	(22'112)	(0.10)
(15'000) Deutsche EuroShop	(7'324)	(0.03)
(200'003) Domino's Pizza	(42'001)	(0.19)
35'000 Edenred	27'218	0.13
120'000 EDP Renovaveis	82'468	0.38
(149'865) Endo International	33'821	0.16
65'010 Essity	107'232	0.49
(45'000) Farfetch	54'317	0.25
38'000 Ferrovial	39'860	0.18
(27'194) Fevertree Drinks	(42'423)	(0.20)
11'000 Franco-Nevada	6'059	0.03
120'000 Gazprom ADR	(5'321)	(0.02)
1'350'000 GoCo	(56'422)	(0.26)
35'000 Grifols	8'545	0.04
(13'994) H Lundbeck	36'149	0.17
(320'602) Hammerson*	(58'029)	(0.27)
(100'745) Huting	(34'253)	(0.16)
(5'000) Ipsen	(17'407)	(0.08)
(8'114) Melexis	(28'615)	(0.13)
(34'264) Mercialis*	(21'688)	(0.10)
89'850 MMC Norilsk Nickel ADR	53'492	0.25
30'897 Mylan	12'988	0.06
16'369 Neste	(13'229)	(0.06)
(20'064) NMC Health	(31'483)	(0.15)
23'000 Novo Nordisk	41'417	0.19
50'000 OSRAM Light	64'468	0.30
30'000 Pan American Silver	18'980	0.09
10'000 Polyus GDR	13'548	0.06
(40'000) ProSiebenSat.1 Media	(44'851)	(0.21)

Informationen zur Wertentwicklung  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)

Bestand oder Nominalwert Anlagen	Marktwert GBP Gesamtnettovermögens	% des
40'000 Schibsted	88'007	0.41
20'000 Scout24	27'128	0.12
5'000 SOITEC	24'153	0.11
(150'000) Sports Direct International	(32'700)	(0.15)
(80'000) Standard Chartered	(20'320)	(0.09)
(50'000) Stora Enso	(22'335)	(0.10)
(55'000) Svenska Cellulosa	(32'507)	(0.15)
12'021 Takeaway.com	45'111	0.21
(59'945) Teva Pharmaceutical ADR	(36'424)	(0.17)
40'000 UNITE*	11'600	0.05
12'095 Varta	56'872	0.26
(30'194) Veoneer SDR	1'517	0.01
35'949 Wheaton Precious Metals	(8'324)	(0.04)
(288'776) XXL	9'895	0.05
	<b>(3'297)</b>	<b>0.01</b>
<b>Devisenterminkontrakte (0.24 %) [0.09 %]</b>		
Ankauf 73'225'00 HUF für 200'734 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	(645)	(0.01)
Ankauf 145'798 SEK für 12'216 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	(6)	0.00
Ankauf 2'585'649 USD für 2'125'338 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	(4'281)	(0.02)
Verkauf 855'713 CHF für 710'469 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	(451)	0.00
Verkauf 4'775'743 DKK für 578'553 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	(1'145)	(0.01)
Verkauf 4'031'342 EUR für 3'641'096 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	(7'143)	(0.03)
Verkauf 237'747'00 HUF für 651'303 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	1'656	0.01
Verkauf 11'017'127 NOK für 993'348 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	340	0.00
Verkauf 3'496'996 SEK für 294'358 GBP Erfüllung am 26.09.2019	1'399	0.01
Verkauf 5'285'421 USD für 4'293'962 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	(41'767)	(0.19)
<b>Abgesicherte Anteilklassen</b>		
Ankauf 859'914 EUR für 780'296 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	(2'101)	(0.01)
Ankauf 802'620 USD für 654'225 GBP, Erfüllung am 26.09.2019	4'179	0.01
	<b>(49'965)</b>	<b>(0.24)</b>
<b>Anlageportfolio</b>		
Sonstiges Nettovermögen	<b>6'583'306</b>	<b>30.30</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>15'143'984</b>	<b>69.70</b>
	<b>21'727'290</b>	<b>100.00</b>

\* Real Estate Investment Trusts.

Die als ADR, GDR und SDR ausgewiesenen Aktien stellen American Depositary Receipts, Global Depositary Receipts und Swedish Depositary Receipts dar.

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

Die oben aufgeführten Vergleichswerte in eckigen Klammern beziehen sich auf den 28. Februar 2019.

Bruttokäufe für den Sechsmonatszeitraum (ohne Derivate): 7'427'599 GBP [2018: 53'591'296 GBP].

Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten für den Sechsmonatszeitraum (ohne Derivate): 36'012'758 GBP [2018: 66'943'683 GBP].

**Aufstellung der Gesamterträge  
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)**

	01.03.19 bis 31.08.19		01.03.18 bis 31.08.18	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge:				
Nettokapitalerträge/(-verluste)		5'017'406		(2'212'679)
Einnahmen	392'018		834'329	
Aufwand	(432'879)		(980'774)	
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	(2'064)		(857)	
Nettoaufwendungen vor Steuern	(42'925)		(147'302)	
Besteuerung	(723)		(22'784)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(43'648)		(170'086)
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		4'973'758		(2'382'765)
Ausschüttungen		(16'050)		(1'633)
<b>Ausweis der Veränderungen des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeiten</b>		<b>4'957'708</b>		<b>(2'384'398)</b>

**Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens  
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)**

	01.03.19 bis 31.08.19		01.03.18 bis 31.08.18	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen</b>		31'363'938		58'862'833
Forderungen aus der Emission von Anteilen	1'471'044		4'179'037	
Forderungen aus der Einziehung von Anteilen	(16'077'711)		(12'927'863)	
		(14'606'667)		(8'748'826)
Verwässerungsanpassung		12'311		5'507
Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit (siehe oben)		4'957'708		(2'384'398)
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen</b>		<b>21'727'290</b>		<b>47'735'116</b>

Die obige Aufstellung zeigt das abschliessende Nettovermögen im Vergleich zum 31. August 2018, während die aktuelle Bilanzierungsperiode am 1. März 2019 begann.

**Bilanz**  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)

	31.08.2019		28.02.2019	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Vermögenswerte:</b>				
Anlagevermögen:				
Anlagen		7'517'897		8'987'610
Umlaufvermögen:				
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	401'335		362'342	
Barmittel und Bankguthaben	<u>16'851'781</u>		<u>23'580'286</u>	
Summe Umlaufvermögen		<u>17'253'116</u>		<u>23'942'628</u>
Summe Vermögenswerte		<u>24'771'013</u>		<u>32'930'238</u>
<b>Verbindlichkeiten:</b>				
Verbindlichkeiten aus Anlagen				
		(934'591)		(1'081'161)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:				
Überziehungskredite	(39)		(178'002)	
Sonstige Verbindlichkeiten	<u>(2'109'093)</u>		<u>(307'137)</u>	
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		<u>(2'109'132)</u>		<u>(485'139)</u>
Summe Verbindlichkeiten		<u>(3'043'723)</u>		<u>(1'566'300)</u>
<b>Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b><u>21'727'290</u></b>		<b><u>31'363'938</u></b>



**Ausschüttungstabelle  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Zwischenausschüttung in Pence je Anteil**

Anteile der Gruppe 1, erworben vor dem 1. März 2019

Anteile der Gruppe 2, erworben ab einschliesslich 1. März bis 31. August 2019

	Nettoumsatz	Ertragsausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.10.2019	Ausschüttung bezahlt 31.10.2018
	#	#	#	#
<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 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.

Die Anteilsklasse A EUR Thesaurierung wurde am 7. Mai 2019 geschlossen.

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)**

**GLOBALE DATEN**

<b>Anteil der verliehenen Wertpapiere und Waren</b>	<b>GBP</b>	<b>%</b>
Summe beleihbare Vermögenswerte exkl. Barmittel und Barmitteläquivalente:	2'402'069	
Verliehene Wertpapiere und Waren	-	0.00 %
<b>An SFTs und Total Return Swaps beteiligte Vermögenswerte</b>	<b>GBP</b>	<b>%</b>
Verwaltetes Fondsvermögen («AUM»)	21'723'580	
Absoluter Wert der Vermögenswerte, die an Folgendem beteiligt sind:		
Wertpapierleihgeschäfte	-	0.00 %

**KONZENTRATIONS DATEN**

<b>Top 10 Sicherheitenemittenten</b>	<b>GBP</b>
<b>Name und Wert der erhaltenen Sicherheit und Waren</b>	

<b>Top 10 Gegenparteien</b>	<b>GBP</b>
<b>Name und Wert der ausstehenden Transaktionen</b>	
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>	

**AGGREGIERTE TRANSAKTIONS DATEN**

**Art, Qualität und Währung der Sicherheit**

<b>Art</b>	<b>Qualität</b>	<b>Währungen</b>	<b>GBP</b>
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>			

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

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

**Angaben zur Gegenpartei**

<b>Art</b>	<b>Herkunftsland der Gegenpartei</b>	<b>Settlement und Clearing</b>	<b>GBP</b>

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

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

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte  
zum 31. August 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 -

<b><u>RÜCKGABE UND KOSTEN</u></b>	<b>Organismus für gemeinsame Anlagen GBP</b>	<b>Verwalter des Organismus für gemeinsame Anlagen GBP</b>	<b>Drittparteien (z. B. Agent für die Wertpapierleihe) GBP</b>	<b>Summe GBP</b>
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>				
Bruttorendite	157	52	-	209
% der Gesamtbruttorendite	75.00 %	25.00 %	0.00 %	

**Bericht des Anlageverwalters  
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Anlageziel**

Der Fonds strebt Renditen oberhalb des Sektors Europe Ex UK der Investment Association (IA) an und versucht, im Vergleich mit konkurrierenden Fonds im selben Sektor ein Profil im obersten Quartil zu erreichen.

**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.

**Anlageverwaltungsbericht**

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von +16.8 %, verglichen mit +10.6 % beim Sektor Europe ex UK der IA.<sup>1</sup>

Performance-Spitzenreiter des Fonds war der spanische Blutproduktehersteller Grifols (+34 %). Die Aktie legte stark zu, als das Potenzial der Produkte des Unternehmens bei der Behandlung der Alzheimer-Krankheit am Markt bekannt wurde. Der Fonds profitierte auch von seiner Position bei dem italienischen Telekommunikationsmastenbetreiber INWIT (+27 %), der eine transformative Fusion mit den italienischen Aktiva von Vodafone ankündigte. Unter den Positionen mit positiver Wertentwicklung sind ferner der französische Zahlungsdienstleister Edenred (+22 %), das niederländische Biotech-Unternehmen Galapagos (+28 %) und der belgische Lagerhauseigentümer WDP (+43 %) hervorzuheben.<sup>2</sup>

Der Berichtszeitraum war geprägt von zunehmenden Spannungen im Handel zwischen China und den USA, die die Industrie global in der Rezession verharren liessen, sowie von der scheinbar unlösbaren Frage, wie das Vereinigte Königreich die EU verlassen soll. Die Zentralbanken sprangen in die Bresche, und die US-Notenbank startete einen Lockerungszyklus, nachdem sie Ende letzten Jahres noch Zinserhöhungen versprochen hatte. Die EZB versprach ebenfalls eine weitere monetäre Lockerung mit einer Zinssenkung und der Wiederaufnahme von Anlagenkäufen.

Die Renditen der Staatsanleihen fielen auf neue Rekordtiefs. Die Anleger zahlen nunmehr 69 Basispunkte (zuvor 45 Basispunkte) für den 10-jährigen deutschen Bundesschatzbrief. Bemerkenswert ist, dass alle 5-jährigen Staatsanleihen der Eurozone mit Ausnahme Italiens und Griechenlands negative Renditen aufweisen. Mehr als ein Drittel aller ausstehenden globalen Anleihen weist negative Renditen auf. Dies ist beispiellos, und für uns ist dies der wichtigste Indikator dafür, wie niedrig die Messlatte für europäische Aktien als Anlageklasse derzeit liegt. Es erinnert ausserdem daran, dass die globale Liquidität im Gegensatz zum 4. Quartal 2018, als die Zentralbanken noch restriktiv eingestellt waren, den Markt trotz der düsteren wirtschaftlichen Aussichten voraussichtlich weiterhin stützen wird. Es erklärt auch das Wiederaufleben der Nachfrage nach Edelmetallen als Sicherung für den Geldwert.

**Ausblick**

Seit der Finanzkrise im Jahr 2008 haben qualitativ hochwertige Unternehmen stets die Wertentwicklung billiger Aktien übertroffen, was unserer Meinung nach ein deflationäres Makroumfeld widerspiegelt, in dem steigende Gewinne nicht wie eine Flut kommen, mit der alle Schiffe steigen, sondern von Innovationen abhängig sind. Es sei daran erinnert, dass dies nicht immer so war: Im Börsenzyklus vor der Krise, in dem wir uns unsere ersten Sporen verdient haben, lieferten Rohstoffaktien ohne offensichtlichen Wettbewerbsvorteil glänzende Renditen, während qualitativ hochwertigere Aktien zu kämpfen hatten. Es ist daher oft eine schwierige Aufgabe, die Fähigkeiten eines Fondsmanagers von seiner inhärenten Stilvorliebe zu trennen, auch wenn er eine Bilanz vorliegt, die lang genug ist, um statistisch signifikant zu sein. Wir trösten uns mit der Tatsache, dass unser Aktienauswahlprozess, bei dem es darum geht, Unternehmen zu identifizieren, die voraussichtlich mehr Gewinn erzielen werden als Markt derzeit erwartet, zwar keineswegs fehlerfrei ist und Dynamikwechseln unterworfen ist, unsern Anteilinhabern aber über zwei sehr unterschiedliche Zyklen hinweg gute Dienste geleistet hat und flexibel genug sein dürfte, um Anpassungen zu erlauben, sollte sich die Zukunft in irgendeiner Weise von der jüngeren Vergangenheit unterscheiden.

Quelle: <sup>1</sup> Lipper (R Thes. in GBP nach Abzug von Ertragsteuer)

<sup>2</sup> Bloomberg

**Anlageverwalter**

Greg Bennett, Fondsmanager

Anlageberater des Fonds

12. September 2019

**Nettoinventarwert je Anteil  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Nettoinventarwert**

Datum	Nettoinventarwert der Anteilsklasse (*)	Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert je Anteil (#)	Prozentuale Veränderung (%)
<b>Anteilsklasse A GBP Ausschüttung</b>				
28.02.2019	325'209	227'112	143.19	
31.08.2019	338'677	205'459	164.84	15.12
<b>Anteilsklasse A GBP Thesaurierung</b>				
28.02.2019	30'856'537	10'114'627	305.07	
31.08.2019	28'315'046	8'018'047	353.14	15.76
<b>Anteilsklasse A EUR Thesaurierung</b>				
28.02.2019	28'059	19'184	146.26	
31.08.2019	17'039	10'630	160.29	9.59
<b>Anteilsklasse I GBP Ausschüttung</b>				
28.02.2019	6'329'458	4'312'159	146.78	
31.08.2019	5'214'260	3'085'189	169.01	15.15
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung</b>				
28.02.2019	8'815'601	3'250'767	271.19	
31.08.2019	6'813'781	2'159'648	315.50	16.34
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert)</b>				
28.02.2019	538'548	557'590	96.58	
31.08.2019	311'956	291'041	107.19	10.99
<b>Anteilsklasse I EUR Thesaurierung</b>				
28.02.2019	4'556'275	2'879'489	158.23	
31.08.2019	4'990'233	2'863'177	174.29	10.15
<b>Anteilsklasse R GBP Ausschüttung</b>				
28.02.2019	1'820'620	1'101'598	165.27	
31.08.2019	1'484'137	779'930	190.29	15.14
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
28.02.2019	19'152'738	10'873'613	176.14	
31.08.2019	19'372'171	9'453'197	204.93	16.34

\* Die Nettoinventarwerte sind in GBP/EUR aufgeführt, je nach Währung der Anteilsklasse.

# Die Kurse sind je nach Währung der Anteilsklasse in Pence/Cent aufgeführt.

Gesamtkostenquote

**Datum**

31.08.2019	
Anteilsklasse A GBP	2.01
Anteilsklasse A EUR	2.01
Anteilsklasse I GBP	1.01
Anteilsklasse I EUR	1.01
Anteilsklasse I abgesichert	1.07
Anteilsklasse R GBP	1.01

**Informationen zur Wertentwicklung  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Betriebskosten**

Datum	AMC* (%)	Fondsbuchhaltung			Sonstige Aufwendungen (%)	Transaktion kosten (%)	Summe der betrieblichen Aufwendungen (%)
		sgebühr für abgesicherte Anteilsklassen (%)	Allgemeine Verwaltungs kosten (%)				
<b>31.08.2019</b>							
Anteilsklasse A	1.75	(0.01)	0.11	0.13	0.03	2.01	
Anteilsklasse I	0.75	(0.01)	0.11	0.13	0.03	1.01	
Anteilsklasse I abgesichert	0.75	0.05	0.11	0.13	0.03	1.07	
Anteilsklasse R	0.75	(0.01)	0.11	0.13	0.03	1.01	
<b>28.02.2019</b>							
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	

\* Jährliche Verwaltungsgebühr

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

**Risiko-Ertrags-Profil  
zum 31. August 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.
- Die Anteilsklassen A, I und R oben sind auf Stufe „6“ der Skala angesiedelt. Das liegt teilweise daran, dass der Fonds in Aktien von Unternehmen investiert, deren Werte dazu neigen stärker zu schwanken. Ausserdem können die Anteilsklassen A und I (je nach Währung auf die sie lauten) durch Wechselkursschwankungen 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.

Portfolioaufstellung  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)

Bestand oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamt Nettovermögens
<b>Belgien 3.98 % [2.51 %]</b>			
2'500	Galapagos	346'896	0.52
15'000	Warehouses De Pauw*	2'295'005	3.46
		<b>2'641'901</b>	<b>3.98</b>
<b>Zypern 0.94 % [3.86 %]</b>			
40'709	TCS GDR (UK Listing)	621'741	0.94
		<b>621'741</b>	<b>0.94</b>
<b>Dänemark 5.69 % [1.05 %]</b>			
60'000	Novo Nordisk	2'568'650	3.87
20'000	Vestas Wind Systems	1'206'950	1.82
		<b>3'775'600</b>	<b>5.69</b>
<b>Finnland 2.01 % [0.50 %]</b>			
51'509	Neste	1'331'182	2.01
		<b>1'331'182</b>	<b>2.01</b>
<b>Frankreich 8.51 % [11.79 %]</b>			
110'020	Edenred	4'406'252	6.64
15'000	SOITEC	1'244'484	1.87
		<b>5'650'736</b>	<b>8.51</b>
<b>Deutschland 14.46 % [21.68 %]</b>			
140'000	Osram Light	4'616'957	6.96
60'000	Scout24	2'897'241	4.37
30'000	Varta	2'080'696	3.13
		<b>9'594'894</b>	<b>14.46</b>
<b>Ungarn 2.97 % [3.64 %]</b>			
60'000	OTP Bank	1'971'584	2.97
		<b>1'971'584</b>	<b>2.97</b>
<b>Irland 0.00 % [7.32 %]</b>			
<b>Italien 5.63 % [7.38 %]</b>			
74'935	FinecoBank	633'967	0.95
380'000	Infrastrutture Wireless Italiane	3'106'305	4.68
		<b>3'740'272</b>	<b>5.63</b>

Portfolioaufstellung  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)

Bestand oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtnettovermögens
<b>Niederlande 8.81 % [5.38 %]</b>			
18'000	Argenx	1'923'898	2.90
35'000	Takeaway.com	2'742'386	4.13
20'000	Wolters Kluwer	1'184'577	1.78
		<b>5'850'861</b>	<b>8.81</b>
<b>Norwegen 6.35 % [0.00 %]</b>			
70'000	Adevinta	717'039	1.08
140'110	Schibsted	3'500'839	5.27
		<b>4'217'878</b>	<b>6.35</b>
<b>Portugal 2.81 % [1.92 %]</b>			
600'000	EDP - Energias de Portugal	1'864'217	2.81
		<b>1'864'217</b>	<b>2.81</b>
<b>Russland 7.57 % [2.25 %]</b>			
19'701	Gazprom ADR (Notierung im Vereinigten Königreich)	111'588	0.17
330'299	Lukoil ADR (Notierung in den USA)	1'868'670	2.82
35'000	MMC Norilsk Nickel ADR (UK Listing)	696'637	1.05
50'002	Polyus GDR	2'346'442	3.53
		<b>5'023'337</b>	<b>7.57</b>
<b>Spanien 14.43 % [6.60 %]</b>			
247'000	EDP Renovaveis	2'231'282	3.36
90'000	Ferrovial	2'105'383	3.17
120'000	Grifols	3'124'028	4.71
250'056	Iberdrola	2'114'627	3.19
		<b>9'575'320</b>	<b>14.43</b>
<b>Schweden 8.84 % [9.19 %]</b>			
185'000	Essity	4'716'695	7.11
180'000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	1'151'449	1.73
		<b>5'868'144</b>	<b>8.84</b>
<b>Schweiz 0.00 % [3.88 %]</b>			
<b>Vereinigtes Königreich 4.88 % [8.31 %]</b>			
2'914'782	GoCo	2'191'916	3.30
100'152	UNITE*	1'048'591	1.58
		<b>3'240'507</b>	<b>4.88</b>



**Portfolioaufstellung  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)**

Bestand oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtnettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte 0.00 % [0.00 %]</b>			
<b>Abgesicherte Anteilsklassen</b>			
Ankauf 3'460 DKK für 422 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		(2)	0.00
Ankauf 89'451 HUF für 246 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		(1)	0.00
Ankauf 183 USD für 150 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		1	0.00
Verkauf 4 CZK für 0 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		0	0.00
Verkauf 148'185 DKK für 17'952 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		(36)	0.00
Verkauf 206'509 EUR für 186'518 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		(366)	0.00
Verkauf 3'430'782 HUF für 9'399 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		24	0.00
Verkauf 207'902 NOK für 18'745 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		6	0.00
Verkauf 1'983'309 RUB für 24'116 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		(231)	0.00
Verkauf 321'146 SEK für 27'031 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		127	0.00
Verkauf 6'399 USD für 5'199 GBP, Erfüllung am 26.09.2019		(50)	0.00
		<b>(528)</b>	<b>0.00</b>
<b>Anlageportfolio</b>		<b>64'967'646</b>	<b>97.88</b>
Sonstiges Nettovermögen		1'410'245	2.12
<b>Nettovermögen</b>		<b>66'377'891</b>	<b>100.00</b>

\* Real Estate Investment Trusts.

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

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

Die oben aufgeführten Vergleichswerte in eckigen Klammern beziehen sich auf den 28. Februar 2019.

Bruttokäufe für den Sechsmonatszeitraum (ohne Derivate): 149'120'193 GBP [2018: 164'523'500 GBP].

Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten für den Sechsmonatszeitraum (ohne Derivate): 163'625'583 GBP [2018: 197'862'924 GBP].

Am Ende der Periode waren gewisse Wertpapiere im Rahmen einer Wertpapierleihvereinbarung verliehen.

**Aufstellung der Gesamtergebnisse  
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)**

	01.03.19 bis 31.08.19		01.03.18 bis 31.08.18	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge:				
Nettokapitalerträge/(-verluste)		9'659'277		(4'398'038)
Einnahmen	1'245'214		2'153'469	
Aufwand	(494'756)		(792'684)	
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	(13'405)		(3'107)	
Nettoertrag vor Steuern	<u>737'053</u>		<u>1'357'678</u>	
Besteuerung	<u>(120'091)</u>		<u>(111'638)</u>	
Nettoertrag nach Steuern		<u>616'962</u>		<u>1'246'040</u>
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		10'276'239		(3'151'998)
Ausschüttungen		<u>(617'311)</u>		<u>(1'246'366)</u>
<b>Ausweis der Veränderungen des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeiten</b>		<b><u>9'658'928</u></b>		<b><u>(4'398'364)</u></b>

**Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens  
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2019 (ungeprüft)**

	01.03.19 bis 31.08.19		01.03.2018 bis 31.08.2018	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen</b>		<b>71'763'365</b>		<b>144'026'043</b>
Forderungen aus der Emission von Anteilen	144'191		1'928'311	
Forderungen aus der Einziehung von Anteilen	<u>(15'685'192)</u>		<u>(36'947'860)</u>	
		(15'541'001)		(35'019'549)
Verwässerungsanpassung		18'687		59'428
Ausweis der Veränderungen im den Anteilhabern zuzurechnenden Vermögen aus Investitionstätigkeiten (siehe oben)		9'658'928		(4'398'364)
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile		477'912		865'834
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen</b>		<b><u>66'377'891</u></b>		<b><u>105'533'392</u></b>

Die obige Aufstellung zeigt das abschliessende Nettovermögen im Vergleich zum 31. August 2018, während die aktuelle Bilanzierungsperiode am 1. März 2019 begann.

**Bilanz**  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)

	31.08.2019		28.02.2019	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Vermögenswerte:</b>				
Anlagevermögen:				
Anlagen		64'968'332		69'794'902
Umlaufvermögen:				
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	619'219		5'913'489	
Barmittel und Bankguthaben	<u>1'194'218</u>		<u>669'300</u>	
Summe Umlaufvermögen		<u>1'813'437</u>		<u>6'582'789</u>
Summe Vermögenswerte		<u>66'781'769</u>		<u>76'377'691</u>
<b>Verbindlichkeiten:</b>				
Verbindlichkeiten aus Anlagen		(686)		(275)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:				
Überziehungskredite	-		(1'472'234)	
Auf Ertragsanteile auszuschüttende Dividenden	(71'719)		-	
Sonstige Verbindlichkeiten	<u>(331'473)</u>		<u>(3'141'817)</u>	
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		<u>(403'192)</u>		<u>(4'614'051)</u>
Summe Verbindlichkeiten		<u>(403'878)</u>		<u>(4'614'326)</u>
<b>Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b><u>66'377'891</u></b>		<b><u>71'763'365</u></b>

**Ausschüttungstabelle  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Zwischenausschüttung in Pence je Anteil**

Anteile der Gruppe 1, erworben vor dem 1. März 2019

Anteile der Gruppe 2, erworben ab einschliesslich 1. März bis 31. August 2019

	Nettoumsatz #	Ertragsausgleich #	Fällige Dividenden 31.10.2019 #	Ausgeschüttete Dividende 31.10.2018 #
<b>Anteilsklasse A GBP Ausschüttung</b>				
Gruppe 1	0.9193	-	0.9193	1.1916
Gruppe 2	0.1342	0.7851	0.9193	1.1916
<b>Anteilsklasse A GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	1.9711	-	1.9711	2.5206
Gruppe 2	0.9174	1.0537	1.9711	2.5206
<b>Anteilsklasse A EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.8990	-	0.8990	1.1470
Gruppe 2	0.8990	0.0000	0.8990	1.1470
<b>Anteilsklasse I GBP Ausschüttung</b>				
Gruppe 1	1.7605	-	1.7605	2.0857
Gruppe 2	1.7536	0.0069	1.7605	2.0857
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	3.2393	-	3.2393	3.8055
Gruppe 2	1.8578	1.3815	3.2393	3.8055
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert)</b>				
Gruppe 1	1.0919	-	1.0919	1.2876
Gruppe 2	0.8231	0.2688	1.0919	1.2876
<b>Anteilsklasse I EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	1.7998	-	1.7998	2.1230
Gruppe 2	1.7998	0.0000	1.7998	2.1230
<b>Anteilsklasse R GBP Ausschüttung</b>				
Gruppe 1	1.9894	-	1.9894	2.3447
Gruppe 2	0.4685	1.5209	1.9894	2.3447
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	2.1162	-	2.1162	2.4720
Gruppe 2	0.9650	1.1512	2.1162	2.4720

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

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)

**Globale Daten**

Anteil der verliehenen Wertpapiere und Waren	GBP	%
Summe beleihbare Vermögenswerte exkl. Barmittel und Barmitteläquivalente:	54'500'164	
Verleihte Wertpapiere und Waren	2'649'446	4.86 %
<b>An SFTs und Total Return Swaps beteiligte Vermögenswerte</b>	<b>GBP</b>	<b>%</b>
Verwaltetes Fondsvermögen («AUM»)	66'819'718	
Absoluter Wert der Vermögenswerte, die an Folgendem beteiligt sind:		
Wertpapierleihgeschäfte	2'649'446	3.97 %

**Konzentrationen**

Top 10 Sicherheitenemittenten

Name und Wert der erhaltenen Sicherheit und Waren	GBP
Republik Frankreich	959'897
Vereinigte Staaten von Amerika Treasury	901'384
Bundesrepublik Deutschland	311'693
Regierung des Vereinigten Königreichs	231'247
Königreich der Niederlande	230'612
Königreich Schweden	77'221

Top 10 Gegenparteien

Name und Wert der ausstehenden Transaktionen	GBP
Wertpapierleihgeschäfte	
JP Morgan Securities	1'512'478
Deutsche Bank	1'136'968

**Aggregierte Transaktionsdaten**

Art, Qualität und Währung der Sicherheit

Art	Qualität	Währungen	GBP
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>			
Anleihe	Investment Grade	Pfund	231'247
Anleihe	Investment Grade	Euro	1'502'202
Anleihe	Investment Grade	Schwedische Krone	77'221
Anleihe	Investment Grade	US-Dollar	901'384

Fälligkeitslaufzeit der Sicherheit (verbleibender Zeitraum bis zur Fälligkeit)

Art	Eine Woche					Über ein Jahr	Offene Fälligkeit	Summe
	Weniger als ein Tag	Ein Tag bis eine Woche	bis einen Monat	Ein bis drei Monate	Drei Monate bis ein Jahr			
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapierleihgeschäfte					63'669	2'648'385		2'712'054
	-	-	-	-	63'669	2'648'385	-	2'712'054

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte  
zum 31. August 2019 (ungeprüft)**

**Angaben zur Gegenpartei**

Art	Herkunftsland der Gegenpartei	Settlement und Clearing	GBP
Wertpapierleihgeschäfte	Vereinigtes Königreich	Bilateral	1'556'166
Wertpapierleihgeschäfte	Deutschland	Dreiparteiisch	1'155'888

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

Art	Eine Woche						Über ein Jahr GBP	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				
Wertpapierleihgeschäfte							2'649'446	2'649'446	
	-	-	-	-	-	-	2'649'446	2'649'446	

**WIEDERVERWENDUNG DER SICHERHEIT**

Der Fonds nimmt keine Wiederverwendung von Sicherheiten vor.

**VERWALTUNG DER ERHALTENEN SICHERHEITEN**

Namen und Wert der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	GBP
State Street	1'556'167
JP Morgan	1'155'887
Anzahl der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	2

RÜCKGABE UND KOSTEN	Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Verwalter des Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Drittparteien (z. B. Agent für die Wertpapierleihe) GBP	Summe GBP
<b>Wertpapierleihgeschäfte</b>				
Bruttorendite	3'339	10'018	-	13'357
% der Gesamtbruttorendite	25.00 %	75.00 %	0.00 %	

### Allgemeine Informationen

#### Anteilklassen

Die Gesellschaft kann für jeden Fonds unterschiedliche Anteilklassen auflegen. Die Inhaber ausschüttender Anteile haben Anspruch auf Zahlung der auf diese Anteile entfallenden Erträge für jede Jahres- oder Zwischenberichtsperiode, mit Ausnahme des FP Argonaut European Income Opportunities Fund, der vierteljährliche Ausschüttungen wie unten beschrieben zahlt (siehe Ausschüttungstermine). Inhaber von Thesaurierungsanteilen sind nicht zu einer Zahlung der diesen Anteilen zuzurechnenden Erträge berechtigt, diese Erträge werden stattdessen einbehalten und zugunsten der Anteilinhaber thesauriert, was sich im Anteilspreis niederschlägt.

#### Kauf 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.

Stichtag für Zwischenabschlüsse: 31. August  
Stichtag für Jahresabschlüsse: 28. Februar

#### Ausschüttungstermine

FP Argonaut Absolute Return Fund	
Zwischenausschüttung	31. Oktober
Jahresausschüttung	30. April
FP Argonaut European Alpha Fund	
Zwischenausschüttung	31. Oktober
Jahresausschüttung	30. April
FP Argonaut European Income Opportunities Fund	
Zwischenausschüttungen	15. Juli, 15. Oktober, 15. Januar
Jahresausschüttung	15. April

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

### Allgemeine Informationen

#### 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.

#### Datenschutz

Die Namen der Anteilshaber 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. Anteilshaber, 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  
Nummer IC000943  
Website-Adresse: [www.fundrock.com](http://www.fundrock.com)  
(Durch die FCA autorisiert und reguliert)

**Verwaltungsrat des ACD**

V. Ondoro  
X. Parain  
S. Ragozin  
P. Spendiff  
M. Wood (zurückgetreten am 17. Mai 2019)

**Nicht geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder**

M. Manassee (zurückgetreten am 17. Juni 2019)  
E. Personne (bestellt am 12. Juli 2019)  
A. Roughead (zurückgetreten am 17. Juni 2019)  
M. Vareika (bestellt am Donnerstag, 20. Juni 2019)

**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 Anlagegesellschaft)

**Gesellschaftssekretär des ACD**

V. Ondoro

**Kundendienststelle**

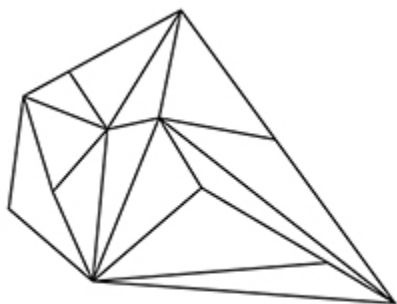
FundRock Partners Ltd - Argonaut  
PO Box 11954,  
Chelmsford CM99 2DR  
Telefon: 01268 447 403\* (nur im Vereinigten Königreich)  
Ausserhalb des Vereinigten Königreichs: +44 1268 447  
403\*  
Fax: 01268 441 498 (nur im Vereinigten Königreich)  
Ausserhalb des Vereinigten Königreichs: +44 1268 441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

**Verwahrstelle**

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

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

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Informationen für den Anleger, der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sowie eine Liste der von der Gesellschaft während des Berichtszeitraums getätigten Käufe und Verkäufe sind beim Schweizer Vertreter kostenlos erhältlich. Der Vertreter des Fonds in der Schweiz ist First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich, Schweiz. Die Zahlstelle des Fonds in der Schweiz ist NPB Neue Privat Bank AG Limmatquai 1, CH-8024, Schweiz



**FUNDROCK**  

---

**management company**