

**Zwischenbericht &  
Finanzabschlüsse**  
FP Argonaut Funds





# Inhalt

---

<b>FP Argonaut Funds</b>	Seite
Bericht des bevollmächtigten Direktors (sog. Authorised Corporate Director „ACD“)*	1
Zertifizierung der Finanzabschlüsse durch den ACD*	2
Beschreibung der Aufgaben des ACD	3
Beschreibung der Aufgaben der Verwahrstelle	4
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber der Gesellschaft	5
Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilsinhaber von FP Argonaut Funds	6
Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente	8
<b>Anlagekommentare der einzelnen Fonds und Finanzabschlüsse</b>	
FP Argonaut Absolute Return Fund	15
FP Argonaut European Alpha Fund	45
FP Argonaut European Income Opportunities Fund	72
FP Argonaut European Enhanced Income Fund	91
FP Argonaut European Income Fund	107
Allgemeine Informationen	123
Kontaktangaben	126
* 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 2018 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 8-9 Lovat Lane, London EC3R 8DW.

Der Hauptsitz ist die Adresse des Ortes im Vereinigten Königreich an den Mitteilungen und andere erforderliche Dokumente 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 Anteilklasse wird ein überarbeiteter Prospekt erstellt, der die entsprechenden Einzelheiten zu jedem Fonds oder jeder Anteilklasse 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 fünf Fonds. In Zukunft können weitere Fonds etabliert werden.

Gemäss den Anforderungen der OGAW V und des OGAW Vergütungskodex, muss Fund Partners, als OGAW-Verwalter, für seine Mitarbeiter, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil von Fund 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 seiner Verpflichtung, im besten Interesse des von ihm verwalteten Fonds zu handeln, nicht beeinträchtigen.

Gemäss dem OGAW Vergütungskodex muss Fund Partners offenlegen, wie diejenigen Personen, deren Handlungen eine wesentliche Auswirkung auf den Fonds haben, vergütet werden (siehe Seite 124).

#### **Kreuzbeteiligungen**

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

#### **Wichtige Ereignisse im Jahresverlauf**

Am 27. September 2017 wurde Fund Partners Limited nach der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden der Financial Conduct Authority („FCA“) und der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) eine Schwestergesellschaft der FundRock Management Company S. A. Luxembourg, die beide letztendlich im Besitz der FundRock Holding waren.

#### **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 ACD  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**Zertifizierung durch den Verwaltungsrat**

Dieser Bericht wurde gemäss den Anforderungen des COLL, wie von der FCA herausgegeben und geändert, erstellt. Wir zertifizieren hiermit den Bericht im Auftrag des Verwaltungsrats von Fund Partners Limited.

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 auf absehbare Zeit fortzusetzen.

C. Spencer

M. Wood

**Fund Partners Limited**

22 Juni 2018

### **Bericht über die Verantwortlichkeiten des bevollmächtigten Direktors (sog. Authorised Corporate Director) Für das am 28. Februar 2018 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:

- der 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.

Gemäss COLL 4.5.8BR wurde der Jahresbericht und die geprüften Finanzabschlüsse vom Verwaltungsrat des ACD der Gesellschaft gebilligt und zur Veröffentlichung am 22. Juni 2018 zugelassen.

### **Beschreibung der Aufgaben der Verwahrstelle Für das am 28. Februar 2018 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 Vewahrung 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.

Nach Ausführung der für uns bei der Ausübung unserer Aufgaben als Depotbank 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**

**Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von FP Argonaut Funds  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses**

Beurteilung des Jahresabschlusses

Unserer Ansicht ist der Jahresabschluss:

ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage der Gesellschaft und ihrer Teilfonds zum 28. Februar 2018 und der Nettoerträge und -verluste und der Nettokapitalgewinne und -verluste der Vermögenswerte der Gesellschaft und ihrer Teilfonds für das am 28. Februar 2018 endende Jahr; und  
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 worden.

Wir haben die Finanzabschlüsse von FP Argonaut Funds (die „Gesellschaft“) geprüft, die für jeden Teilfonds Folgendes umfassen:

die Gesamtertragsaufstellung;  
die Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens;  
die Bilanz;  
die zugehörigen Anmerkungen 1 bis 19; 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 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 Prüfvermerk.

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 der Abschlüsse 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.



**Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von FP Argonaut Funds  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**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.

**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 Financial Reporting Council unter: [www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities). Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Prüfungsberichts.

**Verwendung unseres Berichts**

Dieser Bericht wurde ausschliesslich für die Anteilhaber der Gesellschaft, gemäss Paragraf 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.

**Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von FP Argonaut Funds  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**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 2018 endende Jahr enthaltenen Informationen zum Zweck der Einhaltung des Paragraphen 4.5.9R des Collective Investment Schemes Sourcebook den Finanzabschlüssen.

Deloitte LLP  
Statutory Auditor  
Glasgow, Vereinigtes Königreich

**Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente  
Für das am 28. Februar 2018 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 die Direktoren 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.

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).

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.

**(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**

Der FP Argonaut European Income Fund und der FP Argonaut European Enhanced Income Fund belasten alle Aufwendungen dem Kapital. 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.

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

**Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente  
Für das am 28. Februar 2018 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. Vollständige Angaben dazu sind im Prospekt ersichtlich.

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

(a) dem 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 gebundene 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 besteuernde Erträge bestehen, gegen die die latenten Steuern verrechnet werden können.

**Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**(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 als zweimal jährliche Ausschüttung am Ende jeder Bilanzierungsperiode zu entrichten, mit Ausnahme des FP Argonaut European Income Opportunities Fund, bei dem die Ausschüttungen vierteljährlich erfolgen.

Zwischenausschüttungen können im Ermessen des ACD erfolgen.

**(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 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 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.

**Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**(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 der Periode werden in der Bilanz zu deren Marktwert aufgenommen.

**Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente  
Für das am 28. Februar 2018 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 Besitz von Finanzinstrumenten, 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 und FP Argonaut European Enhanced Income Fund sowie für die Anteilsklassen A Thesaurierung USD abgesichert und 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 mitigieren. 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.

**Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**(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.

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.



**Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**(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 im Leverage-Hinweis der einzelnen Finanzabschlüsse der 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 2018 endende Jahr**

**Anlageziel**

Die Erwirtschaftung positiver absoluter Renditen in Anteilsklassen 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 Anlageziele 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 2018 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 Berichtszeitraum (28.02.2017 bis 28.02.2018) erzielte der Fonds eine ausserordentlich gute Performance mit einer Rendite von +25,10 % im Vergleich zur Marktrendite im gleichen Zeitraum von +4,74 %, und die Peer-Group-Renditen im Lipper Global Alternative Long/Short European Equity Sektor von +1,75 % (1./72 Fonds) und im IA Targeted Absolute Return Sektor von +2,84 % (3./82 Fonds).<sup>1</sup>

ersteren gewichtet wurde. Das Profil der Renditen war ebenfalls erfreulich, da der Fonds in 3 von 5 negativen Marktmonaten positive Renditen erzielte, was eine Gesamtrendite von +11,47 % in 5/12 negativen Marktmonaten ergab, während der Markt insgesamt -9,65 % erzielte. Die Gesamtkorrelation des Fonds zum Markt war mit 0,39 trotz eines durchschnittlichen Nettomarktrisikos von 57 % bescheiden.<sup>3</sup>

Im Long-Segment leistete den grössten Beitrag zur Rendite unsere langjährige Investition in den deutschen Anlagenbauer Aixtron (+144 %), die durch den potenziellen Auftragsbestand für seine Werkzeuge zur Herstellung von Halbleitern für die 3-D-Sensorik und die Next-Stage-LED-Screen-Technologie begünstigt wurde. Weitere namhafte Gewinner im Technologiesektor waren die walisische Verbindungshalbleitergiesserei IQE (+97 %) und der französische Computerspielverlag Ubisoft (+47 %). Der Fonds profitierte auch von seinem langfristigen Engagement in Osteuropa, wobei das Kreditkartenunternehmen Tinkoff (+112 %), die Blue-Chip-Banken Sberbank (+39%) und OTP (+37 %) sowie die Ölgesellschaft Lukoil (+26 %) eine starke Wertentwicklung aufwiesen. Auch die Fluggesellschaften Wizz (+51 %) und Lufthansa (+41 %) entwickelten sich in einem starken Ticketumfeld für die meisten Fluggesellschaften. Das französische Bergbauunternehmen Eramet (+29 %) trug ebenfalls wesentlich dazu bei.<sup>2</sup>

Im Short-Segment leistete Steinhoff (-90 %) den grössten Beitrag, dessen Aktienkurs nach Vorwürfen von Betrug und Unterschlagung von Aktionärskapital durch das Management zusammenbrach. Die undurchsichtige Berichterstattung des Unternehmens, die Missachtung normaler Standards der Corporate Governance und die wertvernichtende Akquisitionspolitik waren uns seit langem suspekt. Der Fonds verdiente auch Geld von der AA-Gruppe (-70 %), da seine bescheidenen Wachstumsaussichten deutlich wurden und ein Turnaround-Plan unter einem neuen CEO die Anleger nicht davon überzeugen konnte, dass das Unternehmen weiterhin mit einer solchen gehebelten Bilanz operieren kann. Der Bestattungsunternehmer Dignity (-55 %) brach zusammen, nachdem er angekündigt hatte, seine Preise zu senken und die Marketingausgaben als Reaktion auf den Wettbewerb zu erhöhen. Weitere wesentliche Beiträge stammten aus unserer langjährigen Short-Position bei der verlustbringenden Fluggesellschaft Norwegian Air Shuttle (-37 %) und der niederländische Subprime-Eigentümer Wereldhave (-20 %).<sup>2</sup>

#### Marktüberblick

Das bemerkenswerteste makroökonomische Merkmal der Berichtsperiode war der anhaltende Aufschwung des globalen Wirtschaftswachstums und eine allmähliche Normalisierung der Zinssätze. Die Rohstoffpreise waren angesichts der starken globalen Aussichten insgesamt robust, wobei Rohöl (+18 %) und Nickel (+26 %) das herausragende Metall der künftigen Nachfrage nach Elektroautos waren. Die US-Notenbank erhöhte ihren Leitzins dreimal um 25 Bp. von 0,75 % auf 1,50 %, was ein sich beschleunigendes US-Wachstumsumfeld, erste Anzeichen von Arbeitskräftemangel und fiskalische Impulse durch die Steuerreformen von Präsident Trump widerspiegelt. Dies führte jedoch nicht zu einer Aufwertung des US-Dollars - was der Weltwirtschaft Liquidität entziehen könnte - unseres Erachtens aufgrund der langfristigen Besorgnis über das US-Finanzdefizit und der Erwartung, dass die Kaufprogramme in Europa und Japan kurz vor dem Ende stehen. In der Tat hat die EZB im Berichtszeitraum ihre monatlichen Anlagenkäufe von 60 Mrd. EUR auf 30 Mrd. EUR verringert, während die Bank of England ihre Notsenkung nach dem Brexit-Referendum um 25 Basispunkte auf 0,50 % zurückgenommen hat. Bemerkenswert ist, dass der US-Dollar im Berichtszeitraum gegenüber dem Euro um 15 % und gegenüber dem Pfund Sterling um 11 % gefallen ist.<sup>2</sup>

**Bericht des Anlageverwalters  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

Die europäischen makroökonomischen Indikatoren stiegen auf ein Niveau, das seit 2000 nicht mehr erreicht wurde, und der gut beobachtete deutsche IFO erreichte den höchsten Stand seit Beginn der Reihe im Jahr 1991. Der Nachzügler ist nun das Vereinigte Königreich, wo die wirtschaftlichen Aussichten weiterhin von den Ängsten vor dem Brexit belastet werden. Allerdings lässt sich kaum sagen, dass die Wirtschaft des Euroraums insgesamt nahezu voll ausgelastet ist und ihr gesamtwirtschaftliches Wachstum ist nach wie vor bescheiden. Zum ersten Mal seit zehn Jahren verzeichnet die Wirtschaft der Eurozone jedoch keine nennenswerte Krise, weder in wirtschaftlicher noch in politischer Hinsicht (ex UK) oder im Bankwesen. Ob dieses relativ ruhige Umfeld aufrechterhalten werden kann, ist natürlich umstritten, aber es bietet zumindest ein weniger volatiles Umfeld, in dem Fondsmanager wieder für die einfachen Tugenden der Aktiauswahl belohnt werden und in dem die Nasenbluten-Bewertungen traditioneller „Safe-Hafen“-Werte keine leichte Komfortdecke für Renditen mehr bieten.

**Ausblick**

Unsicherheiten über das Tempo der globalen geldpolitischen Straffung können zu weiteren Positionsablösungen und Marktverwerfungen führen. Dies sollte jedoch vor dem Hintergrund des günstigsten europäischen makroökonomischen Umfelds seit der Finanzkrise gesehen werden, in dem sich die Gesamtaussichten für die Unternehmensgewinne verbessern, nun aber gegen ein neues Risiko steigender Zinsen abgewogen werden müssen. Da die Neubewertung des europäischen Aktienmarktes nun wahrscheinlich hinter uns liegt, müssen die künftigen Renditen im Long-Segment von einer echten Überraschung der Unternehmensgewinne ausgehen. In Bezug auf das Short-Segment glauben wir, dass Gewinnwarnungen von hoch bewerteten Unternehmen mit begrenzten Wachstumsaussichten nun angemessen bestraft werden, während ein diskriminierender Hochzinsanleihenmarkt zu steigenden Ausfällen bei hoch verschuldeten Geschäftsmodellen mit schlechter Rentabilität führen sollte.

Obwohl wir zu einer reflationären Sichtweise neigen, vermeiden wir eine zu hohe Dominanz des Makro- oder Faktorrisikos in der Portfoliokonstruktion und konzentrieren uns stattdessen auf die reichlich vorhandenen Ertragsüberraschungen sowohl im Long- als auch im Short-Segment, die ebenfalls zu einer guten Diversifikation des Fonds führen sollten. Obwohl es bei Marktkorrekturen, die eher „technisch“ als „fundamental“ sind, schwierig sein kann, verlässliche Einzelbörsenabsicherungen zu finden. Wir wollen diese potenzielle Volatilität und Korrelationsherausforderung durch proaktives Positions-Sizing bewältigen, um die Preisdynamik des Portfolios besser zu steuern. Wir sind aber auch der Meinung, dass diese Marktverwerfungen letztendlich Chancen schaffen und wissen daher, dass ein Anstieg der Volatilität im Allgemeinen die Kosten für höhere längerfristige Renditen sein können.

*Quelle: <sup>1</sup> Lipper, <sup>2</sup> Bloomberg, <sup>3</sup> Argonaut Capital Partners*

Anlageverwalter  
Barry Norris, Gründer & Fondsmanager

**Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

	A GBP Thesaurierung			A EUR Thesaurierung		
	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016
	(p)	(p)	(p)	(c)	(c)	(c)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	150.6	190.23	191.34	128.01	163.75	166.22
Ertrag vor Betriebskosten*	39.74	(36.63)	4.93	32.85	(33.17)	1.6
Betriebskosten	(3.25)	(3.00)	(6.04)	(2.82)	(2.57)	(4.07)
Ertrag nach Betriebskosten	36.49	(39.63)	(1.11)	30.03	(35.74)	-2.47
Ausschüttungen	(0.51)	-	-	(0.35)	-	-
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	0.51	-	-	0.35	-	-
Endnettoinventarwert je Anteil	187.09	150.6	190.23	158.04	128.01	163.75
* nach direkten Transaktionskosten von:	1.08	0.57	0.21	0.91	0.47	0.22
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	24.23%	(20.83%)	(0.58%)	23.46%	(21.83%)	(1.49%)
<b>Sonstige Informationen</b>						
Endnettoinventarwert	£2'652'016	£2'043'623	£7'750'473	€219'957	€185'357	€2'057'889
Abschlussanzahl der Anteile	1'417'508	1'356'970	4'074'257	139'174	144'798	1'256'706
Betriebskosten	1.99%	1.77%	1.70%	2.05%	1.83%	1.76%
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	0.00%	0.00%	1.33%	0.00%	0.00%	0.72%
Direkte Transaktionsgebühren	0.66%	0.33%	0.10%	0.66%	0.33%	0.13%
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	193.85	191.7	213.58	163.62	165.03	184.71
Niedrigstwert Anteilspreis	144.04	151.53	187.81	122.55	129.06	161.78

**Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

	A USD Thesaurierung			I GBP Thesaurierung	
	28.02.2017 (c)	29.02.2016 (c)	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>					
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	94.80	100.00	159.59	200.07	201.27
Ertrag vor Betriebskosten*	(16.67)	(3.46)	42.27	(38.70)	3.81
Betriebskosten	(1.45)	(1.74)	(2.14)	(1.78)	(5.01)
Ertrag nach Betriebskosten	(18.12)	(5.20)	40.13	(40.48)	(1.20)
Ausschüttungen	-	-	(1.16)	-	-
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	-	-	1.16	-	-
Endnettoinventarwert je Anteil	76.68	94.80	199.72	159.59	200.07
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.33	0.28	1.14	0.58	0.22
<b>An die Wertentwicklung</b>					
Ertrag nach Betriebskosten	(19.11%)	(5.20%)	25.15%	(20.23%)	(0.60%)
<b>Sonstige Informationen</b>					
Endnettoinventarwert	\$0	\$486'335	£23'392'319	£64'418'925	£51'057'014
Abschlussanzahl der Anteile	0	513'027	11'712'522	40'365'114	25'519'657
Betriebskosten	1.83%	1.76%	1.24%	1.02%	0.95%
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	1.44%
Direkte Transaktionsgebühren	0.33%	0.15%	0.66%	0.33%	0.10%
<b>Kurse</b>					
Höchstwert Anteilspreis	95.53	106.86	206.78	201.62	221.69
Niedrigstwert Anteilspreis	76.54	93.64	152.8	160.57	197.44

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.

**Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

	I EUR Thesaurierung			I USD Thesaurierung		
	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>	(c)	(c)	(c)	(c)	(c)	(c)
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	132.18	168.43	168.7	88.02	109.89	110.32
Ertrag vor Betriebskosten*	33.16	(34.69)	2.84	24.87	(20.95)	1.42
Betriebskosten	(1.57)	(1.56)	(3.11)	(1.34)	(0.92)	(1.85)
Ertrag nach Betriebskosten	31.59	(36.25)	(0.27)	23.53	(21.87)	(0.43)
Ausschüttungen	(1.45)	-	-	(0.60)	-	-
	1.45	-	-	0.60	-	-
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile						
Endnettoinventarwert je Anteil	163.77	132.18	168.43	111.55	88.02	109.89
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.88	0.48	0.23	0.66	0.30	0.16
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	23.90%	(21.52%)	(0.16%)	26.73%	(19.90%)	(0.39%)
<b>Sonstige Informationen</b>						
Endnettoinventarwert	€1'959'563	€64'579'757	€276'653'530	\$5'333'667	\$4'465'276	\$5'676'459
Abschlussanzahl der Anteile	1'196'549	48'856'780	164'255'640	4'781'290	5'073'255	5'165'513
Betriebskosten	1.18%	1.08%	1.01%	1.33%	1.08%	1.01%
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	0.00%	0.00%	0.84%	0.00%	0.00%	0.72%
Direkte Transaktionsgebühren	0.66%	0.33%	0.13%	0.66%	0.33%	0.15%
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	169.46	169.74	190.24	115.31	110.75	123.22
Niedrigstwert Anteilspreis	126.75	133.26	166.32	84.35	88.53	108.51

**Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

**R GBP Thesaurierung**

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>	<b>29.02.2016</b>
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	136.07	170.60	170.23
Ertrag vor Betriebskosten*	36.02	(32.97)	4.36
Betriebskosten	(1.83)	(1.56)	(3.99)
Ertrag nach Betriebskosten	34.19	(34.53)	0.37
Ausschüttungen	(1.02)	-	-
	1.02	-	-
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile			
Endnettoinventarwert je Anteil	170.26	136.07	170.60
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.97	0.51	0.19
<b>An die Wertentwicklung</b>			
Ertrag nach Betriebskosten	25.13%	(20.24%)	0.22%
<b>Sonstige Informationen</b>			
Endnettoinventarwert	£27'018'209	£29'466'805	£134'653'279
Abschlussanzahl der Anteile	15'868'611	21'655'111	78'931'265
Betriebskosten	1.24%	1.02%	0.95%
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	0.00%	0.00%	1.29%
Direkte Transaktionsgebühren	0.66%	0.33%	0.10%
<b>Kurse</b>			
Höchstwert Anteilspreis	176.28	171.92	190.95
Niedrigstwert Anteilspreis	130.28	136.91	168.36



**Informationen zur Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

**Betriebskosten**

Datum	AMC* (%)	Fondsbuchhaltungsge- bühr für abgesicherte Anteilsklassen (%)	Synthetische Kostenquote (%)	Sonstige Aufwendungen (%)	Transaktions- kosten (%)	Summe der betrieblichen Aufwendungen (%)
28.02.2018						
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.50	0.06	0.01	0.25	0.18	2.00
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	1.50	0.12	0.01	0.25	0.18	2.06
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	0.75	0.06	0.01	0.25	0.18	1.25
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	0.75	0.11	0.01	0.13	0.18	1.18
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	0.75	0.14	0.01	0.25	0.18	1.33
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.75	0.06	0.01	0.25	0.18	1.25
28.02.2017						
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.50	0.01	0.01	0.18	0.07	1.77
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	1.50	0.07	0.01	0.18	0.07	1.83
Anteilsklasse A USD Thesaurierung	1.50	0.07	0.01	0.18	0.07	1.83
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	0.75	0.01	0.01	0.18	0.07	1.02
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	0.75	0.07	0.01	0.18	0.07	1.08
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	0.75	0.07	0.01	0.18	0.07	1.08
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.75	0.01	0.01	0.18	0.07	1.02

Anteilsklasse A USD Thesaurierung wurde am 19. Dezember 2016 geschlossen.

\* Jährliche Verwaltungsgebühr

Datum	Gesamtaufwendung ohne an die Wertentwicklung gebundene Gebühren	An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	Gesamtaufwendung einschließlich an die Wertentwicklung gebundene Gebühren
28.02.2018			
A GBP	2.00	-	2.00 Anteilsklasse geschlossen
A EUR	2.06	-	2.06
A USD	n.a.	-	n.a.
I GBP	1.25	-	1.25
I EUR	1.18	-	1.18
I USD	1.33	-	1.33
R GBP	1.25	-	1.25

Portfoliumschlaghäufigkeit	Ankäufe	Veräußerung	PUH
28.02.2018	269'164'334	335'760'369	485.08

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 OGAWs oder Organismus für gemeinsame Anlagen (OGAs) investiert, muss die betriebliche Aufwendung die Gebühren berücksichtigen, die von den zugrundeliegenden OGAs 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. Vollständige Angaben dazu sind im Prospekt ersichtlich.

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) der 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;
- (c) dem Satz der an die Wertentwicklung gebundene 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**

Per 28. Februar 2018

**Risiko-Ertrags-Profil**

Per 28. Februar 2018

	← Typischerweise niedrige Erträge			Typischerweise hohe Erträge →			
	Niedriges Risiko			Hohes Risiko			
	1	2	3	4	5	6	7
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

- 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 und I oben erscheinen als „4“, „5“ oder „6“ auf der Skala. Das liegt 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 ihrer Währungsbezeichnung) durch Wechselkurse betroffen sein.
- Die Anteilsklasse R erscheint als „4“ 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.

**Portfolioaufstellung**  
**Per 28. Februar 2018**

**Beteiligung**  
**oder Nominal-**  
**wert**

**Anlagen**

**Marktwert**  
**£**

**% der Summe**  
**Nettovermögen**

**Aktien 63,09% [37,37%]**

206'658	AIXTRON	3'007'373	5.11
358'320	Cairn Homes	559'503	0.95
20'612	Eramet	2'360'955	4.01
37'640	Gima TT	588'734	1.00
21'387	GRENKE	1'695'308	2.88
71'235	Hellenic Petroleum	517'059	0.88
586'524	Infrastrutture Wireless Italiane	2'961'929	5.03
50'679	KBC Ancora	2'393'292	4.06
8'191'677	Liberbank	3'354'369	5.70
143'590	MOL Hungarian Oil & Gas	1'145'531	1.95
29'424	Motor Oil Hellas Corinth Refineries	496'951	0.84
12'273	Nilfisk	452'313	0.77
25'551	Novo Nordisk	966'269	1.64
69'089	OCI	1'186'129	2.02
55'208	OTP Bank	1'799'104	3.06
38'449	Porsche Automobil Preference	2'349'055	3.99
46'799	Smurfit Kappa	1'184'775	2.01
11'619	Takeaway.com	522'475	0.89
222'647	TCS GDR	3'724'651	6.33
63'221	Tennant	2'954'915	5.02
48'471	Ubisoft Entertainment	2'915'873	4.95
		<b>37'136'563</b>	<b>63.09</b>

**Organismen für gemeinsame Anlagen 2.91% [11.43 %]**

182692.79	SSgA Cash Management Fund	182'693	0.31
1531968.88	Standard Life Investments Sterling Liquidity Fund	1'531'969	2.60
		<b>1'714'662</b>	<b>2.91</b>

**Differenzkontrakte (0.68) % [(0.24 %)]**

(262'061)	AA	104'693	0.18
108'916	Acerinox	16'464	0.03
(218'970)	ALD	73'220	0.12
46'419	ArcelorMittal	1'233	0.00
(421'519)	Brait	(62'980)	(0.11)
265'308	Burford Capital	(180'410)	(0.31)
(22'118)	Casino Guichard Perrachon	13'805	0.02
(88'674)	CECONOMY	32'574	0.05
(206)	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli	(10'016)	(0.02)
(126'624)	Citycon	611	0.00
(108'789)	Deutsche EuroShop	3'852	0.01
(19'515)	Dignity	(7'416)	(0.01)
107'494	doBank	(82'782)	(0.14)
(44'661)	Essity	(15'975)	(0.03)
(194'696)	Europcar	(120'639)	(0.20)
(17'847)	Eutelsat	(35'308)	(0.06)
(10'634)	FactSet Research Systems	(10'574)	(0.02)
(19'426)	Fielmann	2'926	0.00
392'607	GKN	90'300	0.15
(35'357)	GrandVision	(17'761)	(0.03)
(38'291)	H Lundbeck	(1'241)	0.00
15'670	Holmen	21'693	0.04
(106'071)	Inmarsat	(40'731)	(0.07)
(21'490)	Innogy	(44'132)	(0.07)
1'366'711	IQE	70'700	0.12

Portfolioaufstellung

Per 28. Februar 2018

50'350 LUKOIL	38'735	0.07
(70'689) Mediaset Espana Comunicacion	(16'269)	(0.03)
(42'340) Mercialys	(7'044)	(0.01)
2'691'693 Meyer Burger Technology	(66'343)	(0.11)
78'759 MMC Norilsk Nickel	(55'446)	(0.09)
1'501 Nilfisk	869	0.00
(193'436) Norwegian Air Shuttle	74'296	0.13
(189'606) Norwegian Finans	(198'407)	(0.34)
71'534 Novo Nordisk	48'639	0.08
(15'294) Novozymes	1'659	0.00
13'341 Orsted	23'632	0.04
(21'592) PSP Swiss Property	(29'931)	(0.05)
(9'825) Reckitt Benckiser	19'287	0.03
65'016 Rhi Magnesita	133'283	0.23
188'064 Sberbank of Russia	50'502	0.09
99'735 Segro	16'357	0.03
(55'902) SES	(93'771)	(0.16)
(67'321) Shire	(19'622)	(0.03)
(19'407) Societe BIC	(16'320)	(0.03)
239'044 Sophos	(49'243)	(0.08)
82'592 Svenska Cellulosa	20'069	0.03
(21'799) Swiss Prime Site	(15'301)	(0.03)
(55'609) Television Francaise 1	3'938	0.01
(292'034) Terna Rete Elettrica Nazionale	(5'113)	(0.01)
(57'661) TPI Composites	(23'435)	(0.04)
(21'902) Vestas Wind Systems	(48'431)	(0.08)
(93'837) Wallenstam	(14'638)	(0.02)
(4'372) Wereldhave	(1'316)	0.00
(6'643) Wirecard	(3'646)	(0.01)
16'295 Wolters Kluwer	30'723	0.05
(14'140) XXL	520	0.00
	<b>(399'661)</b>	<b>(0.68)</b>

**Devisenterminkontrakte (0.25 %) [0.18 %]**

Ankauf 682'067 CHF für 521'143 GBP Erfüllung am 29.03.2018	3'279	0.01
Ankauf 459'714 DKK für 54'399 GBP Erfüllung am 28.03.2018	300	0.00
Ankauf 1'568'502 EUR für 1'381'880 GBP Erfüllung am 29.03.2018	7'657	0.01
Ankauf 39'231'332 HUF für 111'076 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(427)	(0.00)
Ankauf 27'257 NOK für 2'491 GBP Erfüllung am 28.03.2018	17	0.00
Ankauf 5'643'217 SEK für 499'135 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(4'403)	(0.01)
Ankauf 289'365 USD für 207'296 GBP Erfüllung am 29.03.2018	2'448	0.00
Verkauf 14'441'440 DKK für 1'710'857 GBP Erfüllung am 28.03.2018	(7'446)	(0.01)
Verkauf 30'670'363 EUR für 27'062'425 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(108'474)	(0.18)
Verkauf 1'131'218.158 HUF für 3'198'434 GBP Erfüllung am 29.03.2018	7'912	0.01
Verkauf 639'322 NOK für 58'197 GBP Erfüllung am 28.03.2018	(614)	(0.00)
Verkauf 3'363'728 SEK für 294'926 GBP Erfüllung am 29.03.2018	33	0.00
Verkauf 532'455 USD für 382'858 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(3'088)	0.00
Verkauf 9'027'848 USD für 6'433'281 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(110'484)	(0.19)

**Abgesicherte Anteilsklassen**

Ankauf 212'712 EUR für 187'844 GBP Erfüllung am 29.03.2018	598	0.00
Ankauf 909 EUR für 803 GBP Erfüllung am 29.03.2018	2	0.00
Ankauf 3'559 EUR für 3'140 GBP Erfüllung am 29.03.2018	13	0.00
Ankauf 1'891'561 EUR für 1'670'421 GBP Erfüllung am 29.03.2018	5'315	0.01
Ankauf 10'413 EUR für 9'203 GBP Erfüllung am 29.03.2018	21	0.00
Ankauf 32'792 EUR für 28'933 GBP Erfüllung am 29.03.2018	118	0.00
Ankauf 5'195'766 USD für 3'708'398 GBP Erfüllung am 29.03.2018	57'712	0.10
Ankauf 3'041 USD für 2'171 GBP Erfüllung am 29.03.2018	33	0.00
Ankauf 87'914 USD für 62'964 GBP Erfüllung am 29.03.2018	760	0.00

**(148'718)**

**(0.25)**

**Portfolioaufstellung**

**Per 28. Februar 2018**

<b>Bestandsausweis der Investitionen</b>	<b>38'302'846</b>	<b>65.07</b>
Sonstiges Nettovermögen	<u>20'559'987</u>	<u>34.93</u>
<b>Nettovermögen</b>	<b><u>58'862'833</u></b>	<b><u>100.00</u></b>

Die als GDR ausgewiesenen Aktien stellen Global Depositary Receipt dar.

Alle Anlagen wurden gemäss Anmerkung 1(i) der Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente bewertet.

Bei allen Anlagen handelt es sich um Stammaktien, ausser wenn dies anderweitig angegeben wird und diese zur offiziellen Notierung

Oben aufgeführte Vergleichswerte in Klammern beziehen sich auf den 28. Februar 2017.

Bruttokäufe für das Jahr: 269'164'334 GBP [2017: 441'834'351 GBP] (Siehe Anmerkung 16).

Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten für das Jahr: 335'760'369 GBP [2017: 461'112'473 GBP] (Siehe Anmerkung).

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

## FP Argonaut Absolute Return Fund

### Aufstellung der Gesamtertritte

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

		01.03.2017 bis 28.02.2018		01.03.2016 bis 28.02.2017	
	Hinweis	£	£	£	£
Erträge:					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	2		17'079'832		(57'571'153)
Ertrag	3	2'395'404		5'551'650	
Aufwendungen	4	(1'930'735)		(8'268'503)	
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	5	(6'895)		(10'546)	
Nettoertrag/(-aufwendungen) vor Steuern		<u>457'774</u>		<u>(2'727'399)</u>	
Besteuerung	6	(108'758)		(85'704)	
Nettoertrag/(-aufwendungen) nach Steuern			<u>349'016</u>		<u>(2'813'103)</u>
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			17'428'848		(60'384'256)
Ausschüttungen	7		(911'063)		129
<b>Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>			<b><u>16'517'785</u></b>		<b><u>(60'384'127)</u></b>

### Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

		01.03.2017 bis 28.02.2018		01.03.2016 bis 28.02.2017	
		£	£	£	£
Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen			154'820'931		415'186'345
Forderungen aus der Emission von Anteilen		10'514'010		101'393'648	
Forderungen aus der Auflösung von Anteilen		(123'634'154)		(301'208'866)	
			(113'120'144)		(199'815'218)
Verwässerungsanpassung			72'545		(166'069)
Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit (siehe oben)			16'517'785		(60'384'127)
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile			571'716		-
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen</b>			<b><u>58'862'833</u></b>		<b><u>154'820'931</u></b>

**FP Argonaut Absolute Return Fund****Bilanz  
Per 28. Februar 2018**

		28.02.2018		28.02.2017	
	Hinweis	£	£	£	£
<b>Vermögenswerte:</b>					
Anlagevermögen:					
Anlagen			39'832'023		79'890'283
Umlaufvermögen:					
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8	1'449'195		12'306'753	
Barmittel und Bankguthaben	9	<u>20'324'327</u>		<u>130'212'291</u>	
Summe Umlaufvermögen			<u>21'773'522</u>		<u>142'519'044</u>
Summe Vermögenswerte			<u>61605545</u>		<u>222'409'327</u>
<b>Verbindlichkeiten:</b>					
Verbindlichkeiten aus Anlagen					
			(1'529'177)		(4'425'338)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:					
Überziehungskredite	11	(815'894)		(60'272'156)	
Sonstige Verbindlichkeiten	10	<u>(397'641)</u>		<u>(2'890'902)</u>	
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen			<u>(1'213'535)</u>		<u>(63'163'058)</u>
Summe Verbindlichkeiten			<u>(2'742'712)</u>		<u>(67'588'396)</u>
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<b><u>58'862'833</u></b>		<b><u>154'820'931</u></b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**1 Rechnungslegungsbasis und -grundsätze**

Der Finanzabschluss des Fonds wurde gemäss der auf den Seiten 10 bis 12 angegebenen Basis erstellt.

**2 Nettokapitalgewinne/(-verluste)**

**01.03.2017 bis  
28.02.2018**      **01.03.2016 bis  
28.02.2017**  
£                              £

Die Nettokapitalgewinne/(-verluste) während des Jahres umfassen:

Währungsverluste	(2'977'806)	(7'356'424)
Gewinne/(Verluste) aus Derivatkontrakten	9'989'563	(62'782'133)
Gewinne aus Devisentermingeschäften	361'342	11'015'463
Gewinne aus nicht derivaten Wertpapieren	9'942'417	5'415'045
Transaktionsgebühren	(170'731)	(198'650)
Verletzungsentschädigung	993'791	-
Finanzierungsgebühren für Differenzkontrakte	(1'057'830)	(3'664'454)
ADR Gebühren	(914)	-
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>17'079'832</b>	<b>(57'571'153)</b>

**3 Ertrag**

**01.03.2017 bis  
28.02.2018**      **01.03.2016 bis  
28.02.2017**  
£                              £

Bankzinsen	15'694	92'279
Dividenden aus Offshore-Fonds	11'249	45'741
Ausländische Dividenden	1'654'372	1'485'962
Dividenden im Vereinigten Königreich	-	189'868
Ertrag aus Wertpapierleihen	18'939	88'304
Differenzkontrakte	695'150	3'649'496
<b>Gesamteinnahmen</b>	<b>2'395'404</b>	<b>5'551'650</b>

**4 Aufwendungen**

**01.03.2017 bis  
28.02.2018**      **01.03.2016 bis  
28.02.2017**  
£                              £

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

AMC Gebühren	745'665	2'243'023
Allgemeine Verwaltungsgebühr	116'461	407'351
Druck- und Portokosten, Schreibauslagen und Satz	5'506	5'485
<b>Verwaltungsgebühr</b>	<b>60'546</b>	<b>146'339</b>
	<b>928'178</b>	<b>2'802'198</b>

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

Depotgebühren	36'553	12'453
	<b>36'553</b>	<b>12'453</b>

**Sonstige Aufwendungen**

Honorare	76'724	92'309
Differenzkontrakte	889'280	5'361'543
	<b>966'004</b>	<b>5'453'852</b>

**Summe Aufwendungen**

**1'930'735**      **8'268'503**

\* FCA- und Wirtschaftsprüfgebühren in Höhe von 10'060 GBP + MwSt. für das am 28. Februar 2018 endende Jahr (2017: 7'550 GBP + MwSt.) wurden vom ACD aus seiner allgemeinen Verwaltungsgebühr beglichen.



**Erläuterung zum Finanzabschluss**

**Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

<b>5 Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>
Zinsen
<b>Summe fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>

<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
£	£
6'895	10'546
<b>6'895</b>	<b>10'546</b>

**6 Besteuerung**

**(a) Analyse der Steuergebühren während des Jahres**

Ausländische Steuern
<b>Summe Steuern für das Jahr (Anmerkung 6 (b))</b>

<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
£	£
108'758	85'704
<b>108'758</b>	<b>85'704</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 % (2017: (20 %) für die Nettoerträge/(-aufwendungen) vor Steuern angewandt wird. Die Unterschiede werden im Folgenden erläutert:

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	£	£
Nettoertrag/(-aufwendungen) vor Steuern	457'774	(2'727'399)
Nettoerträge/(-aufwendungen) für das Jahr mit Standardkörperschaftssteuersatz multipliziert	91'555	(545'480)

**Auswirkung von:**

Veränderung des überschüssigen Verwaltungsaufwands	208'978	875'051
Ausländische Steuern	108'758	85'704
Nicht körperschaftsteuerpflichtige Erträge	(300'533)	(329'571)
<b>Summe Steueraufwendungen für das Jahr</b>	<b>108'758</b>	<b>85'704</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 2'357'434 GBP (2017: 2'148'456 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 2018 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>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Zwischendividende	571'716	-
Plus: Fällige Erträge aus der Auflösung von Anteilen	351'383	10
Minus Eingehende Erträge aus der Schaffung von Anteilen	(12'036)	(139)
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>911'063</b>	<b>(129)</b>

**Abstimmung der Nettoerträge/(aufwendungen) nach Steuern auf Ausschüttungen**

Nettoertrag/(-aufwendungen) nach Steuern	349'016	(2'813'103)
Ertragsausgleich für die Umschichtung von Anteilen	9	-
Ertragsdefizit	562'038	2'812'974
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>911'063</b>	<b>(129)</b>

Angaben zur Ausschüttung je Anteil finden sich auf den Ausschüttungstabellen auf Seiten 40 bis 41.

**8 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Aufgelaufene Bankzinsen	106	47
Aufgelaufene Erträge	8'659	2'828
Forderungen aus der Schaffung von Anteilen	304'295	12'054
Geforderte Verwässerungsanpassung	-	11'463
Erstattungsfähige ausländische Quellensteuer	172'239	71'909
Zur Abrechnung anstehende Verkäufe	960'869	12'208'085
Vorausgezahlte Aufwendungen	3'027	367
<b>Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>1'449'195</b>	<b>12'306'753</b>

**9 Barmittel und Bankguthaben**

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Barmittel und Bankguthaben	2'555'220	39'649'862
Bei Futures-Clearingstellen und Maklern gehaltener Betrag	17'769'107	90'562'429
<b>Summe Barmittel und Bankguthaben</b>	<b>20'324'327</b>	<b>130'212'291</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

<b>10 Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Forderungen für die Auflösung von Anteilen	41'033	734'299
Fällige Körperschaftssteuer	39	39
Zur Abrechnung anstehende Ankäufe	180'850	1'914'345
	<u>221'922</u>	<u>2'648'683</u>
Aufgelaufene Aufwendungen		
Manager und Makler		
AMC Gebühren	46'927	96'121
Verwaltungsgebühr	15'368	37'934
Allgemeine Verwaltungsgebühr	7'244	15'178
Druck- und Portokosten, Schreibaufgaben und Satz	540	1'817
Registrierungsgebühr	6'345	1'269
Veröffentlichung	171	1'596
Differenzkontrakte	4'450	182
	<u>81'045</u>	<u>154'097</u>
Verwahrstelle und Makler		
Depotgebühren	14'989	5'050
Transaktionsgebühren	53'166	51'506
	<u>68'155</u>	<u>56'556</u>
Sonstige antizipative Abgrenzungsposten		
Rechts- und Beratungskosten	26'134	30'140
Überziehungskreditzinsen	385	1'426
	<u>26'519</u>	<u>31'566</u>
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b><u>397'641</u></b>	<b><u>2'890'902</u></b>

<b>11 Überziehungskredite</b>	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Überziehungskredite	52'171	1'355
Bei Futures-Clearingstellen und Maklernüberzogene Beträge	763'723	60'270'801
<b>Summe Überziehungskredite</b>	<b><u>815'894</u></b>	<b><u>60'272'156</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 2018 endende Jahr****13 Anteilklassen**

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

	%
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.5
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	1.5
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>28.02.2017</b>	<b>Ausgegeben</b>	<b>Storniert</b>	<b>Umgewandelt</b>	<b>28.02.2018</b>
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1'356'970	418'326	(355'573)	(2'215)	1'417'508
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	144'798	-	(5'624)	-	139'174
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	40'365'114	1'752'215	(30'404'807)	-	11'712'522
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	48'856'780	2'814	(47'663'045)	-	1'196'549
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	5'073'255	-	(291'965)	-	4'781'290
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	21'655'111	4'155'261	(9'944'206)	2'445	15'868'611

**14 Kapitalverpflichtungen und Eventualverbindlichkeiten**

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Eventualverbindlichkeiten oder ausstehende Verpflichtungen (2017: Null).

**Erläuterung zum Finanzabschluss****Für das am 28. Februar 2018 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 13 und 14 des Berichts dargestellt.

**(a) Fremdwährungsrisiko**

Die folgende Tabelle zeigt das Fremdwährungsrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung	Netto-Devisenvermögen/(-verbindlichkeiten)	
	28.02.2018	28.02.2017
	£	£
Tschechische Kronen	35'844	150'338
Dänische Kronen	(204'210)	(764'287)
Euro	2'471'893	(875'157)
Hongkong Dollar	-	5
Ungarischer Forint	92'495	868'991
Norwegische Krone	402'630	187'777
Polnischer Zloty	-	(99)
Südafrikanischer Rand	(189'551)	-
Schwedische Krone	174'183	81'027
Schweizer Franken	(131'890)	(398'780)
Türkische Lira	13	(267'292)
US-Dollar	3'923'291	(550'599)
<b>Summe Devisenengagement</b>	<b>6'574'698</b>	<b>(1'568'076)</b>
Pfund	52'288'135	156'389'007
<b>Gesamtnettovermögen</b>	<b>58'862'833</b>	<b>154'820'931</b>

Wenn sich die GBP-Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10 % verbessert/erhöht hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 597'700 GBP gefallen (2017: um 142'552 GBP gestiegen). Wenn sich die GBP-Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10 % verschlechtert/verringert hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 730'522 GBP gestiegen (2017: um 174'231 GBP gefallen). Diese Berechnungen gehen davon aus, dass alle anderen Variablen konstant bleiben.

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

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

Die folgende Tabelle zeigt das Zinssatzrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung Vermögenswerte	Variabel verzinsliche	Fest verzinsliche	Summe
	Finanzielle Vermögenswerte	Finanzielle Vermögenswerte ohne Zinsen	
	£	£	£
<b>28.02.2018</b>			
Tschechische Kronen	21	-	35'822
Dänische Kronen	-	-	1'572'643
Euro	-	-	27'038'561
Ungarischer Forint	1	-	3'180'743
Norwegische Krone	546'634	-	110'722
Pfund	19'652'179	-	2'457'179
Schwedische Krone	57	-	41'794
Schweizer Franken	-	-	3'279
Türkische Lira	13	-	-
US-Dollar	125'422	-	6'840'475
<b>Summe</b>	<b>20'324'327</b>	<b>-</b>	<b>41'281'218</b>
			<b>61'605'545</b>
<b>28.02.2017</b>			
Tschechische Kronen	150'338	-	-
Dänische Kronen	1'740'870	-	17'095'178
Euro	-	-	30'305'970
Hongkong Dollar	4	-	-
Ungarischer Forint	868'991	-	-
Norwegische Krone	64	-	12'635'705
Polnischer Zloty	211'107	-	-
Pfund	126'689'512	-	18'700'881
Schwedische Krone	58	-	9'882'318
Schweizer Franken	551'347	-	1'882'790
US-Dollar	-	-	1'694'194
<b>Summe</b>	<b>130'212'291</b>	<b>-</b>	<b>92'197'036</b>
			<b>222'409'327</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

<b>Währung Verbindlichkeiten</b>	<b>Variabel verzinsliche Finanzielle Verbindlichkeiten</b>	<b>Fest verzinsliche Finanzielle Verbindlichkeiten</b>	<b>Finanzielle Verbindlichkeiten mit Zinsen</b>	<b>Summe</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>
<b>28.02.2017</b>				
Dänische Kronen	-	-	711'300	711'300
Euro	46'582'786	-	2'285'134	48'867'920
Norwegische Krone	9'699'174	-	8'723	9'707'897
Polnischer Zloty	-	-	1'205	1'205
Pfund	-	-	1'581'461	1'581'461
Schwedische Krone	2'713'396	-	34'928	2'748'324
Schweizer Franken	-	-	451'420	451'420
Türkische Lira	267'293	-	-	267'293
US-Dollar	1'009'507	-	2'242'069	3'251'576
<b>Summe</b>	<b>60'272'156</b>	<b>-</b>	<b>7'316'240</b>	<b>67'588'396</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.

	<b>Erhöhung</b>	<b>Verringerung</b>
	£	£
<b>2018</b>	3'885'123	3'885'123
<b>2017</b>	7'556'721	7'556'721

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**(d) Ausfallrisiko der Gegenparteien**

Die folgende Tabelle zeigt das Ausfallrisiko der Gegenparteien am Bilanzstichtag:

	<b>Gegenpartei</b>	<b>Engagement GBP</b>	<b>Geleistete Sicherheit GBP</b>	<b>Erhaltene Sicherheit GBP</b>	<b>Sicherheit Anteilsklasse</b>
<b>2018</b>	State Street Bank and Trust	-	-	-	Barmittel
	UBS	-	-	-	Barmittel
<b>2017</b>	State Street Bank and Trust	270'591	-	-	Barmittel
	UBS	-	49'450'000	-	Barmittel

**(e) Hebelung**

Zum 28. Februar 2018 bestand eine Hebelung von 202,80%, 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>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>		<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>	
<b>Analyse der Gesamterwerbskosten</b>	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>
Ankäufe im Jahr vor Transaktionskosten:				
Aktien		268'758'823		431'196'494
Kollektive Kapitalanlagen		12'207		10'045'741
		<u>268'771'030</u>		<u>441'242'235</u>
Provisionen - Aktien	208'496		346'471	
Steuern - Aktien	<u>184'808</u>		<u>245'645</u>	
Summe Gesamterwerbskosten		393'304		592'116
<b>Summe Bruttoankäufe</b>		<b><u>269'164'334</u></b>		<b><u>441'834'351</u></b>
<b>Analyse der Gesamtveräußerungskosten</b>				
Bruttoverkäufe im Jahr vor Transaktionskosten:				
Aktien		320'005'746		461'508'196
Kollektive Kapitalanlagen		16'000'000		-
		<u>336'005'746</u>		<u>461'508'196</u>
Provisionen - Aktien	(244'113)		(394'182)	
Steuern - Aktien	<u>(1'264)</u>		<u>(1'541)</u>	
Summe Gesamtveräußerungskosten		(245'377)		(395'723)
<b>Gesamtveräußerung nach Abzug von Transaktionskosten</b>		<b><u>335'760'369</u></b>		<b><u>461'112'473</u></b>

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



**Erläuterung zum Finanzabschluss**

**Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

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.

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	%	%
<b>Transaktionskosten als Prozentsatz der Nennwerte</b>		
Ankäufe - Provisionen Aktien	0.0776%	0.0804%
Ankäufe - Steuern Aktien	0.0688%	0.0570%
Verkäufe - Provisionen Aktien	0.0763%	0.0854%
Verkäufe - Steuern Aktien	0.0004%	0.0003%

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	%	%
<b>Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts</b>		
Provisionen	0.4664%	0.2505%
Steuern	0.1917%	0.0836%

Am Bilanzstichtag belief sich die durchschnittliche Handelspreisspanne des Portfolios auf 0,27% (2017: 0,12 %).

**17 Wertpapierleihe**

Der Fonds geht mit verschiedenen Gegenparteien Wertpapierleihvereinbarungen ein. Am Bilanzstichtag belief sich der Geldkurs der verliehenen Wertpapiere auf 3'761'115 GBP (2017: 23'594'524 GBP). Der Wert der Kollaterale in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere belief sich auf 3'888'396 GBP (2017: 24'961'820 GBP).

	<b>28.02.2018</b>		<b>28.02.2017</b>	
	wert verliehener Wertpapiere £	Sicherheiten £	Wert verliehener Wertpapiere £	Sicherheiten £
Gegenpartei				
BNP Paribas Arbitrage SNC	85'730	87'248	-	-
CitiGroup Global Markets Inc	-	-	393'984	413'519
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd	-	-	554'692	571'726
Deutsche Bank AG	105'688	111'141	873'494	943'314
Goldman Sachs International	578'527	607'944	9'538'186	10'040'891
JP Morgan Securities Plc	-	-	1'739'245	1'874'202
Merrill Lynch International	2'020'891	2'060'612	6'050'440	6'419'739
Morgan Stanley & Co. International Plc	970'279	1'021'451	-	-
State Street Bank International GmbH	-	-	2'359'916	2'482'843
UBS AG	-	-	2'084'567	2'215'586
	<b>3'761'115</b>	<b>3'888'396</b>	<b>23'594'524</b>	<b>24'961'820</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

Sicherheit nach Vermögensklasse	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
Aktien	-	5'051'299
Regierungsanleihen	2'781'265	986'935
Unternehmensanleihen	-	-
Barmittel	1'107'131	18'923'586
	<b>3'888'396</b>	<b>24'961'820</b>

  

<b>Analyse des Einkommens aus Wertpapierleihen</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
Bruttoertrag aus Wertpapierleihen	25'252	135'853
An den ACD entrichtete Gebühr	(6'313)	(47'549)
	<b>18'939</b>	<b>88'304</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**

<b>Bewertungsmethode</b>	<b>28.02.2018</b>		<b>28.02.2017</b>	
	<b>Vermögenswerte</b>	<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>Vermögenswerte</b>	<b>Verbindlichkeiten</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>Stufe 1:</b> Der unangepasste notierte Kurs auf einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten.	37'136'563	-	57'864'758	-
<b>Stufe 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.	2'695'460	(1'529'177)	22'025'525	(4'425'338)
<b>Stufe 3:</b> Inputs für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es stehen keinen Marktdaten zur Verfügung).	-	-	-	-
	<b>39'832'023</b>	<b>(1'529'177)</b>	<b>79'890'283</b>	<b>(4'425'338)</b>

Die Bewertungsmethoden und die Politik des ACD werden unter Anmerkung 1(i) auf Seite 12 aufgeführt.

**Ausschüttungstabellen**

**Per 28. Februar 2018**

**Zwischenausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. März 2017 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen 1. März und 31. August 2017 erworben

	Netto-ertrag #	Ertrags- ausgleich #	Ausschüttung bezahlt 31.10.2017 #	Ausschüttung bezahlt 31.10.2016 #
<b>Anteilsklasse A GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.5054	-	0.5054	0.0000
Gruppe 2	0.1519	0.3535	0.5054	0.0000
<b>Anteilsklasse A EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.35	-	0.35	0.0000
Gruppe 2	0.35	0.0000	0.35	0.0000
<b>Anteilsklasse A USD Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0	0.0000
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	1.1576	-	1.1576	0.0000
Gruppe 2	0.47	0.6876	1.1576	0.0000
<b>Anteilsklasse I EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	1.4541	-	1.4541	0.0000
Gruppe 2	1.2695	0.1846	1.4541	0.0000
<b>Anteilsklasse I USD Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.599	-	0.599	0.0000
Gruppe 2	0.599	0.0000	0.599	0.0000
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	1.015	-	1.015	0.0000
Gruppe 2	0.304	0.711	1.015	0.0000

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

† Anteilsklasse A USD Thesaurierung wurde am 19. Dezember 2016 geschlossen.

**Ausschüttungstabellen**

**Per 28. Februar 2018**

**Endausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. September 2017 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen dem 1. September 2017 und 28. Februar 2018 erworben

	<b>Netto-ertrag</b>	<b>Ertrags- ausgleich</b>	<b>Ausschüttung zahlbar</b>	<b>Ausschüttung bezahlt</b>
	<b>#</b>	<b>#</b>	<b>30.04.2018</b>	<b>28.04.2017</b>
	<b>#</b>	<b>#</b>	<b>#</b>	<b>#</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 A USD 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.

† Anteilsklasse A USD Thesaurierung wurde am 19. Dezember 2016 geschlossen.

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte  
Per 28. Februar 2018****GLOBALE DATEN**

<b>Anteil der verliehenen Wertpapiere und Waren</b>	<b>£</b>	<b>%</b>
Summe beleihbare Vermögenswerte exkl. Barmittel und Barmitteläquivalente:	25'579'326	
Verliehene Wertpapiere und Waren	3'761'115	0

  

<b>An SFTs und Total Return Swaps beteiligte Vermögenswerte</b>	<b>£</b>	<b>%</b>
Verwaltetes Fondsvermögen („AUM“)	59'166'779	
Absoluter Wert der Vermögenswerte, die an Folgendem beteiligt sind: Wertpapierleihe	3'761'115	0

**KONZENTRATIONS DATEN****Top 10 Sicherheitenemittenten**

<b>Name und Wert der erhaltenen Sicherheit und Waren</b>	<b>£</b>
Sicherheiten in Zahlungsmitteln	1'107'131
Königreich der Niederlande	534'818
Königreich Belgien	403'408
Republik Frankreich	398'857
Bundesrepublik Deutschland	336'312
Vereinigte Staaten von Amerika Treasury	307'030
Regierung des Vereinigten Königreichs	215'494
Republik Österreich	204'289
Republik Finnland	204'289
Regierung Kanadas	176'767

**Top 10 Gegenparteien**

<b>Name und Wert der ausstehenden Transaktionen</b>	<b>£</b>
<b>Wertpapierleihe</b>	
Merrill Lynch	2'020'891
Morgan Stanley International	970'279
Goldman Sachs	578'527
Deutsche Bank	105'688
BNP Paribas Arbitrage	85'730

## FP Argonaut Absolute Return Fund

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Per 28. Februar 2018

#### AGGREGIERTE TRANSAKTIONS DATEN

##### Art, Qualität und Währung der Sicherheit

Art	Qualität	Währungen	£
<b>Wertpapierleihe</b>			
Fixed Income	Investment Grade	Pfund	215'494
Fixed Income	Investment Grade	Kanadischer Dollar	176'767
Fixed Income	Investment Grade	Euro	2'081'974
Fixed Income	Investment Grade	US-Dollar	307'030
Barmittel	Sicherheiten in Zahlungsmitteln	Euro	1'107'131

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

Art	Ein Tag bis	Eine	Ein bis drei	Drei	Über ein	Offene	Summe
	Weniger	Woche bis		Monate bis			
	als ein Tag	ein	Monate	ein Jahr	Jahr	£	£
	£	£	£	£	£	£	£
Wertpapierleihe	1'107'131	0	0	47'568	2'733'697	0	3'888'396
	1'107'131	0	0	47'568	2'733'697	0	3'888'396

##### Angaben zur Gegenpartei

Art	Gründungsland der Gegenpartei	Settlement und Clearing	£
Wertpapierleihe	Deutschland	Bilateral	95'241
Wertpapierleihe	Vereinigtes Königreich	Bilateral	1'107'131
Wertpapierleihe	Frankreich	Dreiparteiisch	87'248
Wertpapierleihe	Deutschland	Dreiparteiisch	15'900
Wertpapierleihe	Vereinigtes Königreich	Dreiparteiisch	2'582'876

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

Art	Ein Tag bis	Eine	Ein bis drei	Drei	Über ein	Offene	Summe
	Weniger	Woche bis		Monate bis			
	als ein Tag	ein	Monate	ein Jahr	Jahr	aktionen	£
	£	£	£	£	£	£	£
Wertpapierleihe	0	0	0	0	0	3'761'115	3'761'115
	0	0	0	0	0	3'761'115	3'761'115

#### WIEDERVERWENDUNG DER SICHERHEIT

Der Fonds nimmt keine Wiederverwendung von Sicherheiten vor.

## FP Argonaut Absolute Return Fund

---

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Per 28. Februar 2018

#### VERWALTUNG DER ERHALTENEN SICHERHEITEN

<u>Namen und Wert der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren</u>	<u>£</u>
Bank of New York	2'582'876
State Street	1'202'372
JP Morgan	103'148
Anzahl der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	3

<u>RÜCKGABE UND KOSTEN</u>	<u>Organismus für gemeinsame Anlagen £</u>	<u>Verwalter des Organismus für gemeinsame Anlagen £</u>	<u>Drittparteien (z. B. Agent für die Wertpapierleihe) £</u>	<u>Summe £</u>
<b>Wertpapierleihe</b>				
Bruttorendite	18'939	6'313	0	25'252
% der Gesamtbruttorendite	75.00%	25.00%	0.00%	

### Bericht des Anlageverwalters

Für das am 28. Februar 2018 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 Berichtszeitraum (28.02.2017 bis 28.02.2018) entwickelte sich der Fonds mit einer Rendite von +15,40 % im Vergleich zum MSCI Europe ex UK im gleichen Zeitraum von +12,07 % und der Peer-Group-Rendite im Sektor IA Europe ex UK von +13,69 % (22./100 Fonds) sehr gut.<sup>1</sup>

Den grössten Beitrag zur Rendite leistete unsere langjährige Investition in den deutschen Anlagenbauer Aixtron (+140 %), die durch den potenziellen Auftragsbestand für seine Werkzeuge zur Herstellung von Halbleitern für die 3-D-Sensorik und die Next-Stage-LED-Screen-Technologie begünstigt wurde. Der französische Computerspielverlag Ubisoft (+49 %) und das Schweizer Softwareunternehmen Temenos (34 %) waren namhafte Gewinner im Bereich Technologie. Der Fonds profitierte auch von seinem Engagement in Osteuropa, wobei sich das Kreditkartenunternehmen Tinkoff (+22 %) und die Blue-Chip-Bank Sberbank (+76 %) stark entwickelten. Auch die Fluggesellschaften Wizz (+52%) und Lufthansa (+38%) entwickelten sich in einem starken Ticketumfeld für die meisten Fluggesellschaften. Das französische Bergbauunternehmen Eramet (+66 %), die Schweizer Pharmaunternehmen Lonza Group (+21 %) und das italienische Finanzdienstleistungsunternehmen Finecobank (+103 %) trugen ebenfalls wesentlich dazu bei.<sup>2</sup>

#### Marktüberblick

Das bemerkenswerteste makroökonomische Merkmal der Berichtsperiode war der anhaltende Aufschwung des globalen Wirtschaftswachstums und eine allmähliche Normalisierung der Zinssätze. Die Rohstoffpreise waren angesichts der starken globalen Aussichten insgesamt robust, wobei Rohöl (+18 %) und Nickel (+26 %) das herausragende Metall der künftigen Nachfrage nach Elektroautos waren. Die US-Notenbank erhöhte ihren Leitzins dreimal um 25 Bp. von 0,75 % auf 1,50 %, was ein sich beschleunigendes US-Wachstumsumfeld, erste Anzeichen von Arbeitskräftemangel und fiskalische Impulse durch die Steuerreformen von Präsident Trump widerspiegelt. Dies führte jedoch nicht zu einer Aufwertung des US-Dollars - was der Weltwirtschaft Liquidität entziehen könnte - unseres Erachtens aufgrund der langfristigen Besorgnis über das US-Finanzdefizit und der Erwartung, dass die Kaufprogramme in Europa und Japan kurz vor dem Ende stehen. In der Tat hat die EZB im Berichtszeitraum ihre monatlichen Anlagenkäufe von 60 Mrd. EUR auf 30 Mrd. EUR verringert, während die Bank of England ihre Notsenkung nach dem Brexit-Referendum um 25 Basispunkte auf 0,50 % zurückgenommen hat. Bemerkenswert ist, dass der US-Dollar im Berichtszeitraum gegenüber dem Euro um 15 % und gegenüber dem Pfund Sterling um 11 % gefallen ist.<sup>2</sup>

Die europäischen makroökonomischen Indikatoren stiegen auf ein Niveau, das seit 2000 nicht mehr erreicht wurde, und der gut beobachtete deutsche IFO erreichte den höchsten Stand seit Beginn der Reihe im Jahr 1991. Der Nachzügler ist nun das Vereinigte Königreich, wo die wirtschaftlichen Aussichten weiterhin von den Ängsten vor dem Brexit belastet werden. Allerdings lässt sich kaum sagen, dass die Wirtschaft des Euroraums insgesamt nahezu voll ausgelastet ist und ihr gesamtwirtschaftliches Wachstum ist nach wie vor bescheiden. Zum ersten Mal seit zehn Jahren verzeichnet die Wirtschaft der Eurozone jedoch keine nennenswerte Krise, weder in wirtschaftlicher noch in politischer Hinsicht (ex UK) oder im Bankwesen. Ob dieses relativ ruhige Umfeld aufrechterhalten werden kann, ist natürlich umstritten, aber es bietet zumindest ein weniger volatiles Umfeld, in dem Fondsmanager wieder für die einfachen Tugenden der Aktienauswahl belohnt werden und in dem die Nasenbluten-Bewertungen traditioneller „Safe-Hafen“-Werte keine leichte Komfortdecke für Renditen mehr bieten.



### **Bericht des Anlageverwalters Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

#### **Ausblick**

Unsicherheiten über das Tempo der globalen geldpolitischen Straffung können zu weiteren Positionsablösungen und Marktverwerfungen führen. Dies sollte jedoch vor dem Hintergrund des günstigsten europäischen makroökonomischen Umfelds seit der Finanzkrise gesehen werden, in dem sich die Gesamtaussichten für die Unternehmensgewinne verbessern, nun aber gegen ein neues Risiko steigender Zinsen abgewogen werden müssen. Da die Neubewertung des europäischen Aktienmarktes nun wahrscheinlich hinter uns liegt, müssen die künftigen Renditen von einer echten Überraschung der Unternehmensgewinne ausgehen.

Obwohl wir zu einer reflationären Sichtweise neigen, vermeiden wir eine zu hohe Dominanz des Makro- oder Faktorrisikos in der Portfoliokonstruktion und konzentrieren uns stattdessen auf die reichlich vorhandenen Ertragsüberraschungen. Wir wollen diese potenzielle Volatilität und Korrelationsherausforderung durch proaktives Positions-Sizing bewältigen, um die Preisdynamik des Portfolios besser zu steuern. Wir sind aber auch der Meinung, dass diese Marktverwerfungen letztendlich Chancen schaffen und wissen daher, dass ein Anstieg der Volatilität im Allgemeinen die Kosten für höhere längerfristige Renditen sein können.

*Quelle: <sup>1</sup> Lipper, <sup>2</sup> Bloomberg*

Anlageverwalter  
Barry Norris, Gründer & Fondsmanager

**Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

	A GBP Ertrag			A GBP Thesaurierung		
	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016
	(p)	(p)	(p)	(p)	(p)	(p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	151.80	143.64	141.74	318.94	299.91	295.41
Ertrag vor Betriebskosten*	25.84	11.91	4.95	54.41	24.90	10.35
Betriebskosten	(3.20)	(2.81)	(2.80)	(6.74)	(5.87)	(5.85)
Ertrag nach Betriebskosten	22.64	9.10	2.15	47.67	19.03	4.50
Ausschüttungen	(1.15)	(0.94)	(0.25)	(2.41)	(1.96)	(0.52)
	0.00	0.00	0.00	2.41	1.96	0.52
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile						
Endnettoinventarwert je Anteil	173.29	151.80	143.64	366.61	318.94	299.91
* nach direkten Transaktionskosten von:	1.34	0.85	0.20	2.82	1.78	0.43
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	14.91%	6.34%	1.52%	14.95%	6.35%	1.52%
<b>Sonstige Informationen</b>						
Endnettoinventarwert	£651'703	£711'529	£987'802	£55'235'722	£63'805'056	£78'144'501
Abschlussanzahl der Anteile	376'082	468'741	687'695	15'066'721	20'005'106	26'056'050
Betriebskosten	1.96%	1.91%	1.90%	1.96%	1.91%	1.90%
Direkte Transaktionsgebühren	0.82%	0.58%	0.14%	0.82%	0.58%	0.14%
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	178.58	156.46	154.87	377.79	327.62	323.36
Niedrigstwert Anteilspreis	149.01	135.63	130.31	313.06	283.18	272.08

	A EUR Thesaurierung			I GBP Ertrag		
	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016
	(c)	(c)	(c)	(p)	(p)	(p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>						
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	153.41	158.02	167.19	153.99	145.67	143.28
Ertrag vor Betriebskosten*	19.70	(1.83)	(6.10)	26.30	12.12	4.99
Betriebskosten	(3.13)	(2.78)	(3.07)	(1.57)	(1.36)	(1.34)
Ertrag nach Betriebskosten	16.57	(4.61)	(9.17)	24.73	10.76	3.65
Ausschüttungen	(0.97)	(0.96)	(0.30)	(1.98)	(2.44)	(1.26)
	0.97	0.96	0.30	0.00	0.00	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile						
Endnettoinventarwert je Anteil	169.98	153.41	158.02	176.74	153.99	145.67
* nach direkten Transaktionskosten von:	1.31	0.84	0.29	1.34	0.87	0.21
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	10.80%	(2.92%)	(5.48%)	16.06%	7.39%	2.55%
<b>Sonstige Informationen</b>						
Endnettoinventarwert	€98'230	€102'529	€1'534'328	€15'967'105	€93'483'151	€123'092'030
Abschlussanzahl der Anteile	57'789	66'834	970'989	9'034'178	60'706'244	84'502'438
Betriebskosten	1.96%	1.91%	1.90%	0.96%	0.91%	0.90%
Direkte Transaktionsgebühren	0.82%	0.58%	0.18%	0.82%	0.58%	0.14%
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	176.19	164.33	188.06	181.95	159.97	157.49
Niedrigstwert Anteilspreis	152.39	138.44	143.80	151.40	138.00	132.76

**Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

	I GBP Thesaurierung			I GBP Thesaurierung (abgesichert)	
	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016	28.02.2018	28.02.2017
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	277.90	258.72	252.28	96.58	100.00
Ertrag vor Betriebskosten*	47.60	21.60	8.81	14.02	(2.63)
Betriebskosten	(2.86)	(2.42)	(2.37)	(1.17)	(0.79)
Ertrag nach Betriebskosten	44.74	19.18	6.44	12.85	(3.42)
Ausschüttungen	(3.56)	(4.34)	(2.22)	(0.95)	(1.43)
	3.56	4.34	2.22	0.95	1.43
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile					
Endnettoinventarwert je Anteil	322.64	277.90	258.72	109.43	96.58
* nach direkten Transaktionskosten von:	2.45	1.54	0.37	0.83	0.56
<b>An die Wertentwicklung</b>					
Ertrag nach Betriebskosten	16.10%	7.41%	2.55%	13.31%	(3.42%)
<b>Sonstige Informationen</b>					
Endnettoinventarwert	£21'664'257	£54'690'672	£82'603'864	£1'862'814	£16'182'757
Abschlussanzahl der Anteile	6'714'714	19'679'663	31'927'386	1'702'266	16'756'609
Betriebskosten	0.96%	0.91%	0.90%	1.15%	0.91%
Direkte Transaktionsgebühren	0.82%	0.58%	0.14%	0.82%	0.58%
<b>Kurse</b>					
Höchstwert Anteilspreis	332.15	285.41	278.28	113.45	103.58
Niedrigstwert Anteilspreis	273.15	245.1	234.59	96.39	87.14

Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert) wurde am 07.04.2016 aufgelegt.

	I EUR Thesaurierung			R GBP Ertrag		
	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016	28.02.2018	28.02.2017	29.02.2016
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>	<b>(c)</b>	<b>(c)</b>	<b>(c)</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	162.59	165.77	173.66	173.38	164.01	161.32
Ertrag vor Betriebskosten*	21.10	(1.76)	(6.36)	29.62	13.65	5.62
Betriebskosten	(1.62)	(1.42)	(1.53)	(1.78)	(1.53)	(1.51)
Ertrag nach Betriebskosten	19.48	(3.18)	(7.89)	27.84	12.12	4.11
Ausschüttungen	(1.90)	(2.55)	(1.46)	(2.22)	(2.75)	(1.42)
	1.90	2.55	1.46	0.00	0.00	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile						
Endnettoinventarwert je Anteil	182.07	162.59	165.77	199.00	173.38	164.01
* nach direkten Transaktionskosten von:	1.39	0.91	0.30	1.52	0.98	0.23
<b>An die Wertentwicklung</b>						
Ertrag nach Betriebskosten	11.98%	(1.92%)	(4.54%)	16.06%	7.39%	2.55%
<b>Sonstige Informationen</b>						
Endnettoinventarwert	€9'083'780	€15'136'765	€18'086'162	€4'416'074	€11'532'906	€14'507'932
Abschlussanzahl der Anteile	4'989'295	9'309'759	10'909'762	2'219'135	6'651'795	8'846'011
Betriebskosten	0.96%	0.91%	0.90%	0.96%	0.91%	0.90%
Direkte Transaktionsgebühren	0.82%	0.58%	0.18%	0.82%	0.58%	0.14%
<b>Kurse</b>						
Höchstwert Anteilspreis	188.52	172.85	196.82	204.87	180.11	177.32
Niedrigstwert Anteilspreis	162	145.75	150.78	170.45	155.38	149.48

**Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

**R GBP Thesaurierung**

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>	<b>29.02.2016</b>
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	180.50	168.04	163.86
Ertrag vor Betriebskosten*	30.93	14.03	5.72
Betriebskosten	(1.87)	(1.57)	(1.54)
Ertrag nach Betriebskosten	29.06	12.46	4.18
Ausschüttungen	(2.31)	(2.82)	(1.44)
	2.31	2.82	1.44
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile			
Endnettoinventarwert je Anteil	209.56	180.50	168.04
* nach direkten Transaktionskosten von:	1.60	1.00	0.24
<b>An die Wertentwicklung</b>			
Ertrag nach Betriebskosten	16.10%	7.41%	2.55%
<b>Sonstige Informationen</b>			
Endnettoinventarwert	£36'100'606	£67'069'677	£78'597'557
Abschlussanzahl der Anteile	17'227'048	37'157'614	46'772'927
Betriebskosten	0.96%	0.91%	0.90%
Direkte Transaktionsgebühren	0.82%	0.58%	0.14%
<b>Kurse</b>			
Höchstwert Anteilspreis	215.73	185.37	180.74
Niedrigstwert Anteilspreis	177.41	159.19	152.37

**Informationen zur Wertentwicklung**  
**Per 28. Februar 2018**

**Betriebskosten**

<b>Datum</b>	AMC* (%)	Fonds- buchhaltungsg- ebühr für abgesicherte Anteilklassen (%)	Allgemeine Verwaltungs- gebühr (%)	Sonstige Aufwendungen (%)	Transaktions- kosten (%)	Summe der betrieblichen Aufwendungen (%)
28.02.2018						
Anteilsklasse A	1.75	0	0.11	0.08	0.02	1.96
Anteilsklasse I	0.75	0	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	0.11	0.08	0.02	0.96
28.02.2017						
Anteilsklasse A	1.75	0	0.11	0.04	0.01	1.91
Anteilsklasse I	0.75	0	0.11	0.04	0.01	0.91
Anteilsklasse I abgesichert	0.75	0	0.11	0.04	0.01	0.91
Anteilsklasse R	0.75	0	0.11	0.04	0.01	0.91

\* Jährliche Verwaltungsgebühr

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

<b>Datum</b>	Gesamtaufwendungen
28.02.2018	
A GBP	1.96
A EUR	1.96
I GBP	0.96
I EUR	0.96
I abgesichert	1.15
R GBP	0.96

<b>Portfoliumschlagshäufigkeit</b>	Ankäufe	Veräußerung	PUH
28.02.2018	687'475'183	892'479'759	601.77

**Risiko-Ertrags-Profil**  
**Per 28. Februar 2018**

	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 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.

Portfolioaufstellung  
Per 28. Februar 2018

Beteiligung oder Nominal- wert	Anlagen	Marktwert £	% der Summe Nettovermögen
<b>Österreich 3,03% [2,51%]</b>			
16967	Austria Mirkro Systeme	1'456'766	1.01
78999	Erste Bank	2'913'225	2.02
		<b>4'369'991</b>	<b>3.03</b>
<b>Belgien 3,97% [0,00%]</b>			
91127	KBC Ancora	4'303'430	2.99
16313	Warehouses De Pauw*	1'410'788	0.98
		<b>5'714'218</b>	<b>3.97</b>
<b>Zypern 5,78% [0,00%]</b>			
162738	TCS GDR (UK Listing)	2'722'436	1.89
334949	TCS GDR (US Listing)	5'603'346	3.89
		<b>8'325'782</b>	<b>5.78</b>
<b>Tschechische Republik 0,00% [2,17%]</b>			
<b>Dänemark 9,29% [15,38%]</b>			
1933	Genmab	285'877	0.20
44835	Nilfisk	1'652'362	1.15
225394	Novo Nordisk	8'523'783	5.92
64708	Orsted	2'915'571	2.02
		<b>13'377'593</b>	<b>9.29</b>
<b>Finnland 0,00% [5,05%]</b>			
<b>Frankreich 8,03% [0,00%]</b>			
51684	Eramet	5'920'026	4.11
93865	Ubisoft Entertainment	5'646'642	3.92
		<b>11'566'668</b>	<b>8.03</b>
<b>Deutschland 11,07% [9,84%]</b>			
496900	AIXTRON	7'231'094	5.02
25216	GRENKE	1'998'826	1.39
109824	Porsche Automobil Preference	6'709'736	4.66
		<b>15'939'656</b>	<b>11.07</b>
<b>Griechenland 1,09% [0,00%]</b>			
107820	Hellenic Petroleum	782'612	0.54
47134	Motor Oil Hellas Corinth Refineries	796'060	0.55
		<b>1'578'672</b>	<b>1.09</b>
<b>Ungarn 4,90% [2,95%]</b>			
338639	MOL Hungarian Oil & Gas	2'701'592	1.88
133433	OTP Bank	4'348'280	3.02
		<b>7'049'872</b>	<b>4.9</b>

Portfolioaufstellung  
Per 28. Februar 2018

<b>Irland 2,87% [7,58%]</b>		
841189 Cairn Homes	1'313'486	0.91
111393 Smurfit Kappa	2'820'052	1.96
	<b>4'133'538</b>	<b>2.87</b>
<b>Italien 6,52% [11,16%]</b>		
205602 doBank	2'083'848	1.45
252934 FinecoBank	2'264'677	1.57
999240 Infrastrutture Wireless Italiane	5'046'132	3.5
	<b>9'394'657</b>	<b>6.52</b>
<b>Luxemburg 3,98% [0,00%]</b>		
229220 ArcelorMittal	5'731'973	3.98
	<b>5'731'973</b>	<b>3.98</b>
<b>Niederlande 7,86% [4,11%]</b>		
166262 OCI	2'854'408	1.98
94864 Rhi Magnesita	4'173'410	2.9
32748 Takeaway.com	1'472'590	1.02
76433 Wolters Kluwer	2'818'600	1.96
	<b>11'319'008</b>	<b>7.86</b>
<b>Norwegen 0,00% [7,67%]</b>		
<b>Polen 0,00% [1,39%]</b>		
<b>Russland 10,08% [4,83%]</b>		
56619 Lukoil ADR (UK Listing)	2'757'291	1.91
65275 Lukoil ADR (US Listing)	3'146'141	2.18
116584 MMC Norilsk Nickel ADR (UK Listing)	1'686'336	1.17
75305 MMC Norilsk Nickel ADR (US Listing)	1'076'136	0.75
265869 Sberbank of Russia ADR (UK Listing)	3'936'368	2.73
131551 Sberbank of Russia ADR (US Listing)	1'924'786	1.34
	<b>14'527'058</b>	<b>10.08</b>
<b>Spanien 4,98% [5,12%]</b>		
17507442 Liberbank	7'169'035	4.98
	<b>7'169'035</b>	<b>4.98</b>
<b>Schweden 1,90% [5,44%]</b>		
378427 Svenska Cellulosa	2'730'756	1.90
	<b>2'730'756</b>	<b>1.9</b>
<b>Schweiz 5,55% [4,97%]</b>		
1538 Lonza	284'417	0.20
4961733 Meyer Burger Technology	6'310'104	4.38
40665 Oriflame	1'394'186	0.97
	<b>7'988'707</b>	<b>5.55</b>
<b>Vereinigtes Königreich 3,76% [4,29%]</b>		
380335 Burford Capital	3'978'304	2.76
288485 Sophos	1'437'809	1.00
	<b>5'416'113</b>	<b>3.76</b>
<b>Vereinigte Staaten 3,97% [3,98%]</b>		
122432 Tennant	5'722'405	3.97
	<b>5'722'405</b>	<b>3.97</b>
<b>Devisenterminkontrakte 0,01 % [(0,03 %)]</b>		
Ankauf 9'100 EUR für 8'011 GBP Erfüllung am 01.03.2018	44	0.00
Ankauf 180 EUR für 158 GBP Erfüllung am 05.03.2018	1	0.00
<b>Abgesicherte Anteilklassen</b>		
Ankauf 18'994 CHF für 14'543 GBP Erfüllung am 29.03.2018	61	0.00
Ankauf 84'991 DKK für 10'098 GBP Erfüllung am 28.03.2018	14	0.00
Ankauf 730'656 HUF für 2'068 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(7)	0.00
Ankauf 99'327 NOK für 9'076 GBP Erfüllung am 28.03.2018	61	0.00
Ankauf 489'014 RUB für 6'159 GBP Erfüllung am 29.03.2018	116	0.00
Ankauf 29'447 SEK für 2'612 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(31)	0.00

**Portfolioaufstellung**

**Per 28. Februar 2018**

Ankauf 2'841 USD für 2'035 GBP Erfüllung am 29.03.2018	25	0.00
Verkauf 125'903 CHF für 96'198 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(605)	0.00
Verkauf 11 CZK für 0 GBP Erfüllung am 29.03.2018	-	0.00
Verkauf 1'553'009 DKK für 183'985 GBP Erfüllung am 28.03.2018	(799)	0.00
Verkauf 1'183'988 EUR für 1'044'720 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(4'176)	0.00
Verkauf 33'712'743 HUF für 95'320 GBP Erfüllung am 29.03.2018	236	0.00
Verkauf 99'327 NOK für 9'042 GBP Erfüllung am 28.03.2018	(95)	0.00
Verkauf 17'896'883 RUB für 224'865 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(4'820)	(0.01)
Verkauf 639'829 SEK für 56'578 GBP Erfüllung am 29.03.2018	485	0.00
Verkauf 108'833 USD für 77'609 GBP Erfüllung am 29.03.2018	(1'278)	0.00
	<b>(10'768)</b>	<b>(0.01)</b>
<b>Bestandsausweis der Investitionen</b>	<b>142'044'934</b>	<b>98.62</b>
Sonstiges Nettovermögen	1'981'109	1.38
<b>Nettovermögen</b>	<b>144'026'043</b>	<b>100.00</b>

\* Real Estate Investment Trusts

Die als ADR's und GDR's ausgewiesenen Aktien repräsentieren American Depositary Receipts und Global Depositary Receipts.

Alle Anlagen wurden gemäss Anmerkung 1(i) der Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente 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 2017.

Bruttokäufe für das Jahr: 687'475'183 GBP [2017: 792'704'451 GBP] (Siehe Anmerkung 16).

Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten für das Jahr: 892'479'759 GBP [2017: 887'986'536 GBP] (Siehe Anmerkung 16).

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



**Aufstellung der Gesamtertritte**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

		01.03.2017 bis 28.02.2018		01.03.2016 bis 28.02.2017	
	Hinweis	£	£	£	£
Erträge:					
Nettokapitalgewinne	2		30'751'514		16'464'147
Ertrag	3	6'339'854		9'053'151	
Aufwendungen	4	(2'718'827)		(3'950'776)	
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	5	(19'061)		(105'216)	
Nettoertrag vor Steuern		<u>3'601'966</u>		<u>4'997'159</u>	
Besteuerung	6	(610'111)		646'087	
Nettoertrag nach Steuern			<u>2'991'855</u>		<u>5'643'246</u>
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			33'743'369		22'107'393
Ausschüttungen	7		<u>(3'511'030)</u>		<u>(5'646'468)</u>
<b>Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>			<b><u>30'232'339</u></b>		<b><u>16'460'925</u></b>

**Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

		01.03.2017 bis 28.02.2018		01.03.2016 bis 28.02.2017	
		£	£	£	£
Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen			320'478'669		393'231'223
Forderungen aus der Emission von Anteilen		9'067'141		56'065'623	
Forderungen aus der Auflösung von Anteilen		<u>(217'128'856)</u>		<u>(147'831'254)</u>	
			(208'061'715)		(91'765'631)
Verwässerungsanpassung			19'174		(289'732)
Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit (siehe oben)			30'232'339		16'460'925
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile			1'357'576		2'841'884
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen</b>			<b><u>144'026'043</u></b>		<b><u>320'478'669</u></b>

**Bilanz**  
Per 28. Februar 2018

			28.02.2018		28.02.2017
	Hinweis	£	£	£	£
<b>Vermögenswerte:</b>					
Anlagevermögen:					
Anlagen			142'056'745		315'478'995
Umlaufvermögen:					
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8	4'788'277		2'432'756	
Barmittel und Bankguthaben	9	621'090		8'979'826	
			<u>5'409'367</u>		<u>11'412'582</u>
Summe Umlaufvermögen			<u>5'409'367</u>		<u>11'412'582</u>
Summe Vermögenswerte			<u>147'466'112</u>		<u>326'891'577</u>
<b>Verbindlichkeiten:</b>					
Verbindlichkeiten aus Anlagen					
			(11'811)		(104'458)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:					
Überziehungskredite	11	(5'737)		-	
Auf Ertragsanteile auszuschüttende Dividenden		-		(1'211'122)	
Sonstige Verbindlichkeiten	10	(3'422'521)		(5'097'328)	
			<u>(3'428'258)</u>		<u>(6'308'450)</u>
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen			<u>(3'428'258)</u>		<u>(6'308'450)</u>
Summe Verbindlichkeiten			<u>(3'440'069)</u>		<u>(6'412'908)</u>
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<b>144'026'043</b>		<b>320'478'669</b>

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

**1 Rechnungslegungsbasis und -grundsätze**

Der Finanzabschluss des Fonds wurde gemäss der auf den Seiten 10 bis 12 angegebenen Basis erstellt.

**2 Nettokapitalgewinne**

**01.03.2017 bis  
28.02.2018**      **01.03.2016 bis  
28.02.2017**  
£                      £

Die Nettokapitalgewinne während des Jahres umfassen:

Währungsverluste	(1'764'862)	(1'528'456)
Verluste aus Devisentermingeschäften	(293'307)	(1'289'182)
Gewinne aus nicht derivaten Wertpapieren	32'653'019	19'513'712
Transaktionsgebühren	(35'452)	(33'115)
Abgeschriebene Steuererstattungen	198'813	(194'845)
ADR Gebühren	(6'697)	(3'967)
<b>Nettokapitalgewinne</b>	<b>30'751'514</b>	<b>16'464'147</b>

**3 Ertrag**

**01.03.2017 bis  
28.02.2018**      **01.03.2016 bis  
28.02.2017**  
£                      £

Bankzinsen	127'120	891
Ausländische Dividenden	5'821'852	7'919'249
Dividenden im Vereinigten Königreich	305'557	308'677
Ertrag aus Wertpapierleihen	85'325	348'924
Zinsen auf Fokus Bank Rückerstattung	-	475'410
<b>Gesamteinnahmen</b>	<b>6'339'854</b>	<b>9'053'151</b>

**4 Aufwendungen**

**01.03.2017 bis  
28.02.2018**      **01.03.2016 bis  
28.02.2017**  
£                      £

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

Verwaltungsgebühr	28'288	496
AMC Gebühren	2'281'489	3'425'965
Allgemeine Verwaltungsgebühr	236'171	388'935
Druck- und Portokosten, Schreibauslagen und Satz	12'183	9'659
	<b>2'558'131</b>	<b>3'825'055</b>

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

Depotgebühren	91'648	73'068
	<b>91'648</b>	<b>73'068</b>

**Sonstige Aufwendungen**

Honorare	69'048	52'653
	<b>69'048</b>	<b>52'653</b>

**Summe Aufwendungen**

**2'718'827**      **3'950'776**

\* FCA- und Wirtschaftsprüfgebühren in Höhe von 7'960 GBP + MwSt. für das am 28. Februar 2018 endende Jahr (2017: 7'550 GBP + MwSt.) wurden vom ACD aus seiner allgemeinen Verwaltungsgebühr beglichen.

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

5 Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
	£	£
Zinsen	19'061	105'216
<b>Summe fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>	<b>19'061</b>	<b>105'216</b>

6 Besteuerung	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
	£	£
<b>(a) Analyse der Steuergebühren/(-gutschrift) während des Jahres</b>		
Ausländische Steuern	610'111	(646'087)
Summe Steuern für das Jahr (Anmerkung 6 (b))	<b>610'111</b>	<b>(646'087)</b>

**(b) Faktoren, die die Steuergebühren/(-gutschrift) für das Jahr beeinflussen**

Die für dieses Jahr ermittelte Steuer unterscheidet sich von der Berechnung, wenn der Standardkörperschaftssteuersatz für eine offene Investmentgesellschaft von 20 % (2017: 20 %) für die Nettoerträge vor Steuer angewandt wird. Die Unterschiede werden im Folgenden erläutert:

	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
	£	£
Nettoertrag vor Steuern	3'601'966	4'997'159
Nettoerträge für das Jahr mit Standardkörperschaftssteuersatz multipliziert	720'393	999'432

**Auswirkung von:**

Veränderung des überschüssigen Verwaltungsaufwands	405'900	694'225
Ausländische Steuern	610'111	(646'087)
Nicht körperschaftssteuerpflichtige Erträge	(1'126'293)	(1'693'657)
<b>Summe Steuergebühr/(-gutschrift) für das Jahr</b>	<b>610'111</b>	<b>(646'087)</b>

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

OEICs sind von der Steuer auf Veräußerungsgewinne aus ihren Anlagen mit Ausnahme von Offshore-Fonds, die nicht gemeldet werden,

**(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 3'477'672 GBP (2017: 3'071'772 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 2018 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:

	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
	£	£
Zwischendividende	2'472'008	1'488'809
Schlussdividende	-	3'129'791
Plus: Fällige Erträge aus der Auflösung von Anteilen	1'096'993	1'425'075
Minus Eingehende Erträge aus der Schaffung von Anteilen	(57'971)	(397'207)
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>3'511'030</b>	<b>5'646'468</b>

**Abstimmung der Nettoerträge nach Steuern auf Ausschüttungen**

Nettoertrag nach Steuern	2'991'855	5'643'246
Ertragsausgleich für die Umschichtung von Anteilen	578	3'227
Nettoveränderung des Ertragskontos	88	(5)
Ertragsdefizit	518'308	-
Steuerentlastung aus Kapital	201	-
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>3'511'030</b>	<b>5'646'468</b>

\* Steuerentlastung aus Kapitalaufwendungen

Angaben zur Ausschüttung je Anteil finden sich auf den Ausschüttungstabellen auf Seiten 67 bis 68.

8 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

	28.02.2018	28.02.2017
	£	£
Aufgelaufene Bankzinsen	10	32
Aufgelaufene Erträge	15'862	118'972
Forderungen aus der Schaffung von Anteilen	28'426	274'810
Erstattungsfähige ausländische Quellensteuer	648'890	488'932
Zur Abrechnung anstehende Verkäufe	4'092'062	1'549'643
Vorausgezahlte Aufwendungen	3'027	367
<b>Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>4'788'277</b>	<b>2'432'756</b>

9 Barmittel und Bankguthaben

	28.02.2018	28.02.2017
	£	£
Barmittel und Bankguthaben	621'090	8'979'826
<b>Summe Barmittel und Bankguthaben</b>	<b>621'090</b>	<b>8'979'826</b>

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

<b>10 Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	£	£
Forderungen für die Auflösung von Anteilen	812'094	784'069
Fällige Verwässerungsanpassung	4'582	8'370
Zur Abrechnung anstehende Ankäufe	2'384'117	3'963'844
	<u>3'200'793</u>	<u>4'756'283</u>
Aufgelaufene Aufwendungen		
Manager und Makler		
AMC Gebühren	124'199	240'024
Verwaltungsgebühr	6'289	496
Allgemeine Verwaltungsgebühr	11'492	26'376
Druck- und Portokosten, Schreibauslagen und Satz	540	1'817
Registrierungsgebühr	8'086	1'269
Veröffentlichung	171	1'596
	<u>150'777</u>	<u>271'578</u>
Verwahrstelle und Makler		
Depotgebühren	30'264	43'607
Transaktionsgebühren	12'498	13'972
	<u>42'762</u>	<u>57'579</u>
Sonstige antizipative Abgrenzungsposten		
Rechts- und Beratungskosten	27'574	11'721
Überziehungskreditzinsen	615	167
	<u>28'189</u>	<u>11'888</u>
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b><u>3'422'521</u></b>	<b><u>5'097'328</u></b>

<b>11 Überziehungskredite</b>	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	£	£
Überziehungskredite	5737	-
Summe Überziehungskredite	<b><u>5'737</u></b>	<b><u>-</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 2018 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>28.02.2017</b>	<b>Ausgegeben</b>	<b>Storniert</b>	<b>Umgewandelt</b>	<b>28.02.2018</b>
Anteilsklasse A GBP Ertrag	468'741	34'671	(116'316)	(11'014)	376'082
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	20'005'106	352'768	(5'160'319)	(130'834)	15'066'721
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	66'834	1'262	(10'307)	-	57'789
Anteilsklasse I GBP Ertrag	60'706'244	2'508'350	(54'182'218)	1'802	9'034'178
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	19'679'663	125'148	(13'104'627)	14'530	6'714'714
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert)	16'756'609	1'801'093	(16'855'436)	-	1'702'266
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	9'309'759	414'370	(4'734'834)	-	4'989'295
Anteilsklasse R GBP Ertrag	6'651'795	422'962	(4'866'221)	10'599	2'219'135
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	37'157'614	145'113	(20'281'003)	205'324	17'227'048

14 Kapitalverpflichtungen und Eventualverbindlichkeiten

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Eventualverbindlichkeiten oder ausstehende Verpflichtungen (2017: Null).

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 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 13 und 14 des Berichts dargestellt.

(a) Fremdwährungsrisiko

Die folgende Tabelle zeigt das Fremdwährungsrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung	Netto-Devisenvermögen/(-verbindlichkeiten)	
	28.02.2018	28.02.2017
	£	£
Tschechische Kronen	31	6'943'161
Dänische Kronen	13'612'928	49'389'467
Euro	76'199'203	144'095'401
Ungarischer Forint	7'253'145	9'448'389
Norwegische Krone	34'872	25'905'395
Polnischer Zloty	-	4'457'915
Russischer Rubel	(223'408)	7'904
Schwedische Krone	4'071'476	28'191'907
Schweizer Franken	6'329'957	5'146'127
US-Dollar	28'554'075	26'232'829
<b>Summe Devisenengagement</b>	<b>135'832'279</b>	<b>299'818'495</b>
Pfund	8'193'764	20'660'174
<b>Gesamtnettvermögen</b>	<b>144'026'043</b>	<b>320'478'669</b>

Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10% verbessert/erhöht hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 12'348'389 GBP gefallen (2017: 27'256'227 GBP). Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10% verschlechtert/verringert hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 15'092'475 GBP angestiegen (2017: 33'313'166 GBP). Diese Berechnungen gehen davon aus, dass alle anderen Variablen konstant bleiben.



Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

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

Die folgende Tabelle zeigt das Zinssatzrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung Vermögenswerte	Variabel verzinsliche	Fest verzinsliche	Finanzielle	Summe
	Finanzielle	Finanzielle	Vermögenswerte	
	Vermögenswert	Vermögenswerte	ohne Zinsen	
	£	£	£	£
<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>
<b>28.02.2017</b>				
Tschechische Kronen	-	-	6'946'324	6'946'324
Dänische Kronen	1	-	49'412'341	49'412'342
Euro	69	-	145'817'308	145'817'377
Ungarischer Forint	-	-	9'452'139	9'452'139
Norwegische Krone	4	-	26'178'803	26'178'807
Polnischer Zloty	-	-	4'459'215	4'459'215
Russischer Rubel	-	-	7'904	7'904
Pfund	8'974'719	-	14'022'912	22'997'631
Schwedische Krone	46	-	28'191'861	28'191'907
Schweizer Franken	-	-	5'148'376	5'148'376
US-Dollar	4'987	-	28'274'568	28'279'555
<b>Summe</b>	<b>8'979'826</b>	<b>-</b>	<b>317'911'751</b>	<b>326'891'577</b>

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

Währung Verbindlichkeiten	Variabel verzinsliche	Fest verzinsliche	Finanzielle	Summe
	Finanzielle	Finanzielle	Verbindlichkeiten	
	Verbindlichkeiten	Verbindlichkeiten	mit Zinsen	
	£	£	£	£
<b>28.02.2018</b>				
Dänische Kronen	-	-	307'343	307'343
Euro	-	-	25'025	25'025
Ungarischer Forint	-	-	613	613
Norwegische Krone	-	-	95	95
Russischer Rubel	-	-	4'820	4'820
Pfund	-	-	1'030'234	1'030'234
Schwedische Krone	-	-	31	31
Schweizer Franken	-	-	2'070'630	2'070'630
US-Dollar	-	-	1'278	1'278
<b>Summe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3'440'069</b>	<b>3'440'069</b>
<b>28.02.2017</b>				
Tschechische Kronen	-	-	3'164	3'164
Dänische Kronen	-	-	22'874	22'874
Euro	-	-	1'714'828	1'714'828
Ungarischer Forint	-	-	3'751	3'751
Norwegische Krone	-	-	273'412	273'412
Polnischer Zloty	-	-	1'300	1'300
Pfund	-	-	2'344'606	2'344'606
Schweizer Franken	-	-	2'248	2'248
US-Dollar	-	-	2'046'725	2'046'725
<b>Summe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6'412'908</b>	<b>6'412'908</b>

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	Verringerung
	£	£
<b>2018</b>	14'205'570	14'205'570
<b>2017</b>	31'546'245	31'546'245

**(d) Ausfallrisiko der Gegenparteien**

Die folgende Tabelle zeigt das Ausfallrisiko der Gegenparteien am Bilanzstichtag:

	Gegenpartei	Derivatives	Geleistete	Erhaltene Sicherheit
		Engagement	Sicherheit GBP	Sicherheit GBP Anteilsklasse
<b>2018</b>	State Street Bank and Trust	-	-	- Barmittel
<b>2017</b>	State Street Bank and Trust	-	-	- Barmittel

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

(e) Hebelung

Zum 28. Februar 2018 bestand eine Hebelung von 99,57%, 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.

<b>16 Portfoliotransaktions-Gebühren</b>	<b>01.03.2017 bis</b>		<b>01.03.2016 bis</b>	
	<b>28.02.2018</b>		<b>28.02.2017</b>	
<b>Analyse der Gesamterwerbskosten</b>	£	£	£	£
Ankäufe im Jahr vor Transaktionskosten:				
Aktien		686'384'821		791'453'671
		<u>686'384'821</u>		<u>791'453'671</u>
Provisionen - Aktien	585'374		717'002	
Steuern - Aktien	504'988		533'778	
			<u>533'778</u>	
Summe Gesamterwerbskosten		1'090'362		1'250'780
<b>Summe Bruttoankäufe</b>		<b><u>687'475'183</u></b>		<b><u>792'704'451</u></b>
<b>Analyse der Gesamtveräusserungskosten</b>				
Bruttoverkäufe im Jahr vor Transaktionskosten:				
Aktien		893'234'457		888'846'275
		<u>893'234'457</u>		<u>888'846'275</u>
Provisionen - Aktien	(753'513)		(856'520)	
Steuern - Aktien	(1'185)		(3'219)	
			<u>(3'219)</u>	
Summe Gesamtveräusserungskosten		(754'698)		(859'739)
<b>Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten</b>		<b><u>892'479'759</u></b>		<b><u>887'986'536</u></b>

Die obige Portfoliotransaktionskostentabelle enthält direkte Transaktionskosten, die der Fonds während des Jahres entrichtete, zugerechnet. Bei Aktienanteilen besteht ausserdem eine Handelspreisspanne (die Differenz zwischen den An- und Verkaufskursen), denen sie bei An- oder Verkaufstransaktionen unterliegt.

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
<b>Transaktionskosten als Prozentsatz der Nennwerte</b>	%	%
Ankäufe - Provisionen		
Aktien	0.0853%	0.0906%
Ankäufe - Steuern		
Aktien	0.0736%	0.0674%
Verkäufe - Provisionen		
Aktien	0.0844%	0.0964%
Verkäufe - Steuern		
Aktien	0.0001%	0.0004%

	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
<b>Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen</b>	%	%
Nettoinventarwerts		
Provisionen	0.5952%	0.4343%
Steuern	0.2250%	0.1482%

Am Bilanzstichtag belief sich die durchschnittliche Handelspreisspanne des Portfolios auf 0,28% (2017: 0,12 %).

**17 Wertpapierleihe**

Der Fonds geht mit verschiedenen Gegenparteien Wertpapierleihvereinbarungen ein. Am Bilanzstichtag belief sich der Geldkurs der verliehenen Wertpapiere auf 21'877'525 GBP (2017: 55'331'228 GBP). Der Wert der Sicherheit in Bezug auf die verliehenen Wertpapiere belief sich auf 22'840'858 GBP (2017: 58'362'082 GBP).

Gegenpartei	28.02.2018		28.02.2017	
	Wert verliehener £	Sicherheiten £	Wert verliehener Wertpapiere £	Sicherheiten £
BNP Paribas Arbitrage SNC	102'173	107'394	4'574'245	4'795'409
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	-	-	310'692	320'233
Deutsche Bank AG	4'137'909	4'267'081	4'184'061	4'537'284
Goldman Sachs International	8'524'597	8'968'784	18'363'656	19'260'895
HSBC Bank Plc	65'892	66'984	2'715'884	2'828'528
JP Morgan Securities Plc	1'654'916	1'717'214	4'726'321	5'099'985
Merrill Lynch International	3'029'287	3'091'452	14'250'361	15'006'298
Morgan Stanley & Co. International Plc	3'561'954	3'803'343	2'031'457	2'075'650
UBS AG	800'797	818'606	4'174'551	4'437'800
	<b>21'877'525</b>	<b>22'840'858</b>	<b>55'331'228</b>	<b>58'362'082</b>

	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
<b>Sicherheit nach Vermögensklasse</b>		
Aktien	633'120	18'004'024
Regierungsanleihen	13'349'114	10'773'016
Barmittel	8'858'624	29'585'042
	<b>22'840'858</b>	<b>58'362'082</b>

	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
<b>Analyse des Einkommens aus Wertpapierleihen</b>		
Bruttoertrag aus Wertpapierleihen	113'767	552'914
An den ACD entrichtete Gebühr	(28'442)	(203'989)
	<b>85'325</b>	<b>348'925</b>

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 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	28.02.2018		28.02.2017	
	Vermögenswert £	Verbindlichkeiten £	Vermögenswerte £	Verbindlichkeiten £
<b>Stufe 1:</b> Der unangepasste notierte Kurs auf einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten	142'055'702	-	315'462'446	-
<b>Stufe 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.	1043	-11811	16549	-104458
<b>Stufe 3:</b> Inputs für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es stehen keinen Marktdaten zur Verfügung).	-	-	-	-
	<b>142'056'745</b>	<b>(11'811)</b>	<b>315'478'995</b>	<b>(104'458)</b>

Die Bewertungsmethoden und die Politik des ACD werden unter Anmerkung 1(i) auf Seite 12 aufgeführt.

Verbindlichkeiten, die anhand von beobachtbaren Marktdaten bewertet wurden, sind Devisenterminkontrakte, die mithilfe von Devisenterminkursen bewertet werden.

**Ausschüttungstabellen**

Per 28. Februar 2018

**Zwischenausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. März 2017 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen 1. März und 31. August 2017 erworben

	Netto- ertrag #	Ertrags- ausgleich #	Ausschüttung bezahlt 31.10.2017 #	Ausschüttung bezahlt 31.10.2016 #
<b>Anteilsklasse A GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	1.1481	-	1.1481	0.4196
Gruppe 2	0.0000	1.1481	1.1481	0.4196
<b>Anteilsklasse A GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	2.4123	-	2.4123	0.8765
Gruppe 2	0.2398	2.1725	2.4123	0.8765
<b>Anteilsklasse A EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.9707	-	0.9707	0.4238
Gruppe 2	0.9707	0.0000	0.9707	0.4238
<b>Anteilsklasse I GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	1.9788	-	1.9788	0.6723
Gruppe 2	0.4373	1.5415	1.9788	0.6723
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	3.5601	-	3.5601	1.1916
Gruppe 2	1.4690	2.0911	3.5601	1.1916
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert)</b>				
Gruppe 1	0.9472	-	0.9472	0.3842
Gruppe 2	0.3720	0.5752	0.9472	0.3842
<b>Anteilsklasse I EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	1.9035	-	1.9035	0.7010
Gruppe 2	0.5347	1.3688	1.9035	0.7010
<b>Anteilsklasse R GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	2.2248	-	2.2248	0.7567
Gruppe 2	0.9971	1.2277	2.2248	0.7567
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	2.3135	-	2.3135	0.7756
Gruppe 2	1.1151	1.1984	2.3135	0.7756

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

Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert), Auflegung: 7. April 2016

**Ausschüttungstabellen**

Per 28. Februar 2018

**Endausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. September 2017 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen dem 1. September 2017 und 28. Februar 2018 erworben

	Netto- ertrag #	Ertrags- ausgleich #	Ausschüttung zahlbar 30.04.2018 #	Ausschüttung bezahlt 28.04.2017 #
<b>Anteilsklasse A GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.5195
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.5195
<b>Anteilsklasse A GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	1.0839
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	1.0839
<b>Anteilsklasse A EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.5349
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.5349
<b>Anteilsklasse I GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	1.7723
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	1.7723
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	3.1468
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	3.1468
<b>Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert)</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	1.0435
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	1.0435
<b>Anteilsklasse I EUR Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	1.8440
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	1.8440
<b>Anteilsklasse R GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	1.9963
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	1.9963
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	2.0475
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	2.0475

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

Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert), Auflegung: 7. April 2016

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Per 28. Februar 2018

**GLOBALE DATEN**

<b>Anteil der verliehenen Wertpapiere und Waren</b>	<b>£</b>	<b>%</b>
Summe beleihbare Vermögenswerte exkl. Barmittel und Barmitteläquivalente:	109'159'546	
Verliehene Wertpapiere und Waren	21'877'525	20.04%

<b>An SFTs und Total Return Swaps beteiligte Vermögenswerte</b>	<b>£</b>	<b>%</b>
Verwaltetes Fondsvermögen („AUM“)	144'266'748	
Absoluter Wert der Vermögenswerte, die an Folgendem beteiligt sind:		
Wertpapierleihe	21'877'525	15.16%

**KONZENTRATIONS DATEN****Top 10 Sicherheitenemittenten**

<b>Name und Wert der erhaltenen Sicherheit und Waren</b>	<b>£</b>
Sicherheiten in Zahlungsmitteln	8'858'624
Frankreich, Republik (Regierung)	2'815'563
Vereinigte Staaten von Amerika (Regierung)	2'556'884
Belgien, Königreich (Regierung)	1'909'503
Vereinigtes Königreich von Grossbritannien und Nordirland (Regierung)	1'800'008
Niederland, Königreich (Regierung)	1'745'020
Deutschland, Bundesrepublik (Regierung)	1'583'509
Österreich, Republik (Regierung)	318'335
Finnland, Republik (Regierung)	318'334
Kanada (Regierung)	296'931

**Top 10 Gegenparteien**

<b>Name und Wert der ausstehenden Transaktionen</b>	<b>£</b>
Wertpapierleihe	
Goldman Sachs International	8'524'597
Deutsche Bank AG	4'137'909
Morgan Stanley & Co. International Plc.	3'561'954
Merrill Lynch International	3'029'287
Jp Morgan Securities Plc	1'654'916
UBS AG	800'797
BNP Paribas Arbitrage SNC	102'173
HSBC Bank Plc	65'892



Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Per 28. Februar 2018

**AGGREGIERTE TRANSAKTIONS DATEN**

**Art, Qualität und Währung der Sicherheit**

<b>Art</b>	<b>Qualität</b>	<b>Währungen</b>	<b>£</b>
<b>Wertpapierleihe</b>			
Anleihe	Investment Grade	Pfund	1'800'008
Anleihe	Investment Grade	Kanadischer Dollar	296'931
Anleihe	Investment Grade	Euro	8'690'263
Anleihe	Investment Grade	Schwedische Krone	5'028
Anleihe	Investment Grade	US-Dollar	2'556'884
Aktie	auf anerkannten Börse gehandelt	Kanadischer Dollar	966
Aktie	auf anerkannten Börse gehandelt	Schweizer Franken	3'708
Aktie	auf anerkannten Börse gehandelt	US-Dollar	628'446
Barmittel	Sicherheiten in Zahlungsmitteln	Euro	8'858'624

**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 bis ein Monat £</b>	<b>Ein bis drei Monate £</b>	<b>Drei Monate bis ein Jahr £</b>	<b>Über ein Jahr £</b>	<b>Offene Fälligkeit £</b>	<b>Summe £</b>
Wertpapierleihe	8'858'624	0	0	27'300	776'660	12'545'154	633'120	22'840'858
	8'858'624	0	0	27'300	776'660	12'545'154	633'120	22'840'858

**Angaben zur Gegenpartei**

<b>Art</b>	<b>Gründungsland der Gegenpartei</b>	<b>Settlement und Clearing</b>	<b>£</b>
Wertpapierleihe	Frankreich	Bilateral	107'394
Wertpapierleihe	Deutschland	Bilateral	1'472'027
Wertpapierleihe	Schweiz	Bilateral	725'441
Wertpapierleihe	Vereinigtes Königreich	Bilateral	8'858'624
Wertpapierleihe	Deutschland	Dreiparteiisch	2'795'054
Wertpapierleihe	Schweiz	Dreiparteiisch	93'165
Wertpapierleihe	Vereinigtes Königreich	Dreiparteiisch	8'789'153

**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 bis ein Monat £</b>	<b>Ein bis drei Monate £</b>	<b>Drei Monate bis ein Jahr £</b>	<b>Über ein Jahr £</b>	<b>Offene Transaktionen £</b>	<b>Summe £</b>
Wertpapierleihe	0	0	0	0	0	0	21'877'525	21'877'525
	0	0	0	0	0	0	21'877'525	21'877'525

**WIEDERVERWENDUNG DER SICHERHEIT**

Der Fonds nimmt keine Wiederverwendung von Sicherheiten vor.

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Per 28. Februar 2018

**VERWALTUNG DER ERHALTENEN SICHERHEITEN**

<b>Namen und Wert der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren</b>	<b>£</b>
State Street	11'163'486
Bank of New York	7'098'120
JP Morgan	4'579'252
Anzahl der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	3

<b><u>RÜCKGABE UND KOSTEN</u></b>	<b>Organismus für gemeinsame Anlagen £</b>	<b>Verwalter des Organismus für gemeinsame Anlagen £</b>	<b>Drittparteien (z. B. Agent für die Wertpapierleihe) £</b>	<b>Summe £</b>
<b>Wertpapierleihe</b>				
Bruttorendite	85'325	28'442	0	113'767
% der Gesamtbruttorendite	75.00%	25.00%	0.00%	

### Bericht des Anlageverwalters Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

#### Anlageziel

Der Fonds hat die Erwirtschaftung von Renditen, die den MSCI Europe ex UK Indes übertreffen, mit einem langfristigen Kapitalwachstum zum Ziel.

#### Anlagepolitik

Der Fonds wird in ein konzentriertes Portfolio aus circa 30-60 Aktien investieren. Der Fonds wird hauptsächlich in Wertpapiere von Unternehmen investieren, die in Europa ansässig sind (einschliesslich bis zu 5 % Unternehmen im Vereinigten Königreich).

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 Wertpapier- oder Terminbörse notiert oder gehandelt werden. Der Fonds kann auch in Schwellenländer in Europa investieren, einschliesslich Russland und Osteuropa.

Der Fonds wird nicht durch Indengewichtungen beschränkt und konzentriert sich nicht auf ein spezifisches Land, einen spezifischen Sektor oder eine spezifische Marktkapitalisierung.

Zur Unterstützung der Liquidität kann der Fonds auch in Vermögenswerte wie US-amerikanische Aktienzertifikate und globale Aktienzertifikate investieren.

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

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

#### Anlageüberblick

Es ist erfreulich zu berichten, dass der Fonds ein starkes Jahr mit einer Rendite von +22,8 % gegenüber der Marktrendite von +12,0 % verzeichnete.<sup>1</sup> Wichtig ist auch, dass der Fonds für seine Anteilhaber ein Einkommensniveau erzielte, das deutlich über dem des Marktes lag - er bezahlte 4,59p der Erträge, was einer Rendite von 4,6 % entspricht (basierend auf einem Kurs von 100,1p zu Beginn des Jahres).<sup>2</sup>

Zur Erinnerung: Der Fonds ist bemüht Renditen zu liefern, die den Markt deutlich übertreffen, indem er in Unternehmen investiert, von denen wir glauben, dass ein Potenzial für positive Dividendenüberraschungen besteht, hauptsächlich als eine Funktion derer zugrunde liegenden Erträge/verfügbarer Cashflow-Profile. Hierbei ist wichtig, dass die Kapazität für ein Dividendenwachstum weit über der Inflation liegt.

Während des Jahres hatte der Fonds in den Bereichen Finanzen, Telekommunikation und Immobilien bedeutende übergewichtete Positionen. Die wichtigsten untergewichteten Positionen waren Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter. Die Positionierung ist eine klare Funktion dessen, wo wir Werte mit attraktiven Renditen und positiven Dividendenüberraschungen sehen. Auf Branchenebene trugen vor allem Finanzen (getrieben durch Banken und diversifizierte Finanzen), Technologie und unser Untergewicht im Gesundheitswesen zur Wertentwicklung bei. Auf Ebene der Einzeltitel trugen vor allem Eramet (+200 %), Uniper (+107 %), FinecoBank (+103 %), Van Lanschot Kempen (+56 %) und Weifa (+41 %) zur Wertentwicklung bei. Die grössten Negativbeiträge stammten von Veon (-31 %), Norway Royal Salmon (-25 %), Porr (-20 %) und Greig Seafood (-14 %).<sup>2</sup>

Im Hinblick auf die Positionierung haben wir im Berichtszeitraum unsere Positionen in Immobilien (Deutschland Wohnimmobilien und Benelux Logistikimmobilien), wo die Renditen sowohl nachhaltig sind als auch deutlich über dem Markt liegen, ausgebaut und damit unsere zinssensitiven Positionen in Banken abgesichert. Darüber hinaus haben wir unsere Positionen in den Bereichen Telekommunikation (hauptsächlich Infrastrukturanlagen sowie Mobil- und Kabelgesellschaften) und Werkstoffe (Bergbau, Papier und Zellstoff sowie Düngemittel) ausgebaut. Auch im Energiebereich haben wir Positionen aufgebaut, wobei wir uns zunächst auf den Raffineriesektor konzentrierten, wo die Margen während des größten Teils des Jahres stark waren, und uns dann in Richtung Upstream-Exposure bewegten. In den Sektoren Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter hielten wir dagegen deutlich untergewichtete Positionen, da wir aufgrund der allgemein anämischen Ertragsentwicklung und der hohen Bewertungen generell wenig Spielraum für Dividendenmöglichkeiten sehen.

Gemessen am geografischen Engagement war der Fonds in den wichtigsten Märkten Deutschland, Frankreich und der Schweiz deutlich untergewichtet. Auch hier spiegeln sich die fehlenden Einkommensmöglichkeiten in diesen Ländern wider, zumal die Quellensteuersätze für Dividenden zu den höchsten in diesen Bereichen gehören. Andererseits hielt der Fonds in Ländern wie Italien, den Niederlanden und Belgien deutlich übergewichtete Positionen. Die Positionen des Fonds in Osteuropa (insbesondere Tschechien) und Griechenland trugen ebenfalls positiv zur Wertentwicklung bei, da die allgemeine Verbesserung der Ertragsaussichten das Dividendenpotenzial erhöht und die Renditen in Verbindung mit attraktiven Bewertungen überzeugend sind.

**Bericht des Anlageverwalters  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**Ausblick**

Der Fonds konzentriert sich weiterhin auf die Bereiche und Unternehmen im Markt, deren Dividendenpotenzial unseres Erachtens unterbewertet wird. Diese Ideen verfolgen wir aktiv sowie branchen- und länderunabhängig. Je weiter man sich aus den Kernländern Deutschland, Frankreich und der Schweiz bewegt, desto überzeugender werden die Chancen. Per Ende Februar lag die prospektive 12-Monatsrendite des zugrunde liegenden Portfolios bei 4.8% gegenüber 3.4 % des Marktes.<sup>2</sup>

*Quelle: <sup>1</sup> Lipper, <sup>2</sup> Bloomberg*

**Anlageverwalter**

Greg Bennett, Fondsmanager

**Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

	R GBP Ertrag		R GBP Thesaurierung	
	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)	28.02.2018 (p)	28.02.2017 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>				
<b>Anfangsnettoinventarwert je Anteil</b>	100.12	100.00	100.28	100.00
Ertrag vor Betriebskosten*	23.19	0.49	23.77	0.46
Betriebskosten	(1.27)	(0.18)	(1.32)	(0.18)
Ertrag nach Betriebskosten	21.92	0.31	22.45	0.28
Ausschüttungen	(5.01)	(0.19)	(5.08)	(0.19)
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile	0.00	0.00	5.08	0.19
Endnettoinventarwert je Anteil	117.03	100.12	122.73	100.28
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.27	0.10	0.27	0.10
<b>An die Wertentwicklung</b>				
Ertrag nach Betriebskosten	21.89%	0.31%	22.39%	0.28%
<b>Sonstige Informationen</b>				
Endnettoinventarwert	£751'083	£200'475	£799'960	£152'240
Abschlussanzahl der Anteile	641'789	200'241	651'794	151'819
Betriebskosten	0.99%	0.99%	0.99%	0.99%
Direkte Transaktionsgebühren	0.24%	0.09%	0.24%	0.09%
<b>Kurse</b>				
Höchstwert Anteilspreis	120.74	101.57	125.91	101.54
Niedrigstwert Anteilspreis	99.07	98.50	99.22	98.50

Der Fonds wurde am 30. Dezember 2016 aufgelegt. Anfangsnettoinventarwert je Anteil ist der Auflegungspreis der Anteilsklasse.

**Informationen zur Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

**Betriebskosten**

Datum	AMC* (%)	AMC Nachlass (%)	Nachlässe aus den zugrunde liegenden Fonds (%)	Sonstige Aufwendungen (%)	Transaktionskosten (%)	Summe der betrieblichen Aufwendungen (%)
28.02.2018						
Anteilsklasse R GBP Ertrag	0.65	(6.76)	(0.30)	4.40	3.00	0.99
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.65	(6.76)	(0.30)	4.40	3.00	0.99
28.02.2017						
Anteilsklasse R GBP Ertrag	0.65	(39.16)	(0.30)	33.85	5.95	0.99
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.65	(39.16)	(0.30)	33.85	5.95	0.99

Datum	Gesamtaufwendungen
28.02.2018	
R GBP Ertr.	0.99
R GBP Thes.	0.99

Portfoliumschlaghäufigkeit	Ankäufe	Veräußerung	PUH
28.02.2018	2'116'025	1'009'158	257.52

\* Jährliche Verwaltungsgebühr

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

**Risiko-Ertrags-Profil**  
Per 28. Februar 2018

	Typischerweise niedrige Erträge ← → Typischerweise hohe Erträge						
	Niedriges Risiko				Hohes Risiko		
Anteilsklasse R GBP Ertrag	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 erscheint als „5“ auf der Skala. Das liegt daran, dass der Fonds in Aktien von Unternehmen investiert, deren Werte dazu neigen stärker zu variieren.

**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 Wechselkurschwankungen, die sich sowohl positiv als auch negativ auswirken können.

Portfolioaufstellung  
Per 28. Februar 2018

Beteiligung oder Nominal- wert	Anlagen	Marktwert £	% der Summe Nettovermögen
	<b>Österreich 2,05% [4,46%]</b>		
455	Erste Bank	16'779	1.08
342	Rhi Magnesita	15'046	0.97
		<b>31'825</b>	<b>2.05</b>
	<b>Belgien 7,25% [7,78%]</b>		
1000	KBC Ancora	47'224	3.04
768	Montea*	29'300	1.89
416	Warehouses De Pauw*	35'977	2.32
		<b>112'501</b>	<b>7.25</b>
	<b>Zypern 3,38% [0,00%]</b>		
3481	Globaltrans Investment GDR	27'639	1.78
1484	TCS GDR	24'826	1.60
		<b>52'465</b>	<b>3.38</b>
	<b>Tschechische Republik 6,79% [5,67%]</b>		
1199	Komerční Banka	38'783	2.50
13443	Moneta Money Bank	39'572	2.55
2852	O2 Czech Republic	27'024	1.74
		<b>105'379</b>	<b>6.79</b>
	<b>Dänemark 2,65% [7,11%]</b>		
123	Genmab	18'191	1.17
1600	Scandinavian Tobacco	22'883	1.48
		<b>41'074</b>	<b>2.65</b>
	<b>Finnland 2,53% [3,02%]</b>		
2558	DNA	39'263	2.53
		<b>39'263</b>	<b>2.53</b>
	<b>Frankreich 4,89% [0,00%]</b>		
480	Eramet	54'981	3.54
557	Kaufman & Broad	20'846	1.35
		<b>75'827</b>	<b>4.89</b>
	<b>Deutschland 4,03% [6,09%]</b>		
1972	AIXTRON	28'697	1.85
542	Hapag-Lloyd	15'900	1.03
292	Porsche Automobil Preference	17'840	1.15
		<b>62'437</b>	<b>4.03</b>
	<b>Griechenland 9,39% [0,00%]</b>		
2611	Aegean Airlines	21'009	1.35
5958	GEK Terna	27'952	1.80
8381	Hellenic Exchanges - Athens Stock Exchange	37'984	2.45
2866	Hellenic Telecommunications Organization	29'657	1.91
6367	Terna Energy	29'081	1.88
		<b>145'683</b>	<b>9.39</b>

Portfolioaufstellung  
Per 28. Februar 2018

Beteiligung oder Nominal- wert	Anlagen	Marktwert £	% der Summe Nettovermögen
	<b>Guernsey 2.02% [0.00 %]</b>		
4386	Eurocastle Investment	31'370	2.02
		<b>31'370</b>	<b>2.02</b>
	<b>Ungarn 0,00% [2,45%]</b>		
	<b>Italien 14,14% [11,85%]</b>		
5163	doBank	52'329	3.37
662	Ei Towers	27'278	1.76
2624	FinecoBank	23'495	1.51
2535	Gima TT	39'650	2.56
5092	Infrastrutture Wireless Italiane	25'714	1.66
3205	Poste Italiane	20'035	1.29
7519	RAI Way	30'816	1.99
		<b>219'317</b>	<b>14.14</b>
	<b>Luxemburg 2,08% [0,00%]</b>		
1986	Grand City Properties	32'240	2.08
		<b>32'240</b>	<b>2.08</b>
	<b>Niederlande 13,03% [21,85%]</b>		
1102	ABN AMRO	24'923	1.60
582	BE Semiconductor Industries	41'884	2.70
2708	OCI	46'491	3.00
2215	Van Lanschot	53'331	3.44
16926	VEON ADR	35'502	2.29
		<b>202'131</b>	<b>13.03</b>
	<b>Norwegen 5,41% [4,09%]</b>		
5191	Salmones Camanchaca	22'116	1.43
4840	Storebrand	30'900	1.99
5541	Wallenius Wilhelmsen Logistics	30'848	1.99
		<b>83'864</b>	<b>5.41</b>
	<b>Polen 2,54% [1,00%]</b>		
5514	PLAY	39'473	2.54
		<b>39'473</b>	<b>2.54</b>
	<b>Portugal 4,13% [2,95%]</b>		
7575	Altri	31'313	2.02
2489	Galp Energia	32'762	2.11
		<b>64'075</b>	<b>4.13</b>



Portfolioaufstellung  
Per 28. Februar 2018

Beteiligung oder Nominal- wert	Anlagen	Marktwert £	% der Summe Nettovermögen
<b>Russland 4,47% [4,89%]</b>			
139	Lukoil ADR(UK Listed)	6'769	0.44
673	Lukoil ADR(US Listed)	32'438	2.09
1204	MMC Norilsk Nickel ADR(UK Listed)	17'415	1.12
888	MMC Norilsk Nickel ADR(US Listed)	12'690	0.82
		<b>69'312</b>	<b>4.47</b>
<b>Spanien 4,97% [2,96%]</b>			
1274	Bolsas y Mercados Espanoles SHMSF	31'283	2.02
111893	Liberbank	45'819	2.95
		<b>77'102</b>	<b>4.97</b>
<b>Schweden 1,24% [0,00%]</b>			
29535	Rottneros	19'196	1.24
		<b>19'196</b>	<b>1.24</b>
<b>Schweiz 1,86% [2,63%]</b>			
838	Oriflame	28'730	1.86
		<b>28'730</b>	<b>1.86</b>
<b>Vereinigtes Königreich 0,00% [7,65%]</b>			
	Bestandsausweis der Investitionen	1'533'264	<b>98.85</b>
	Sonstiges Nettovermögen	17'779	1.15
	Nettovermögen	<b>1'551'043</b>	<b>100.00</b>

Die als ADR's und GDR's ausgewiesenen Aktien repräsentieren American Depositary Receipts und Global Depositary Receipts.

\* Immobilienfonds.

Alle Anlagen wurden gemäss Anmerkung 1(i) der Bilanzierungsrichtlinien und Finanzinstrumente 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 2017.

Bruttokäufe für das Jahr/den Zeitraum: 2'116'025 GBP [2017: 387'508 GBP] (Siehe Anmerkung 15).

Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten für das Jahr/den Zeitraum: 1'009'158 GBP [2017: 49'292 GBP] (Siehe Anmerkung 15).

**Aufstellung der Gesamtertritte**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

		01.03.2017 bis 28.02.2018		30.12.2016 bis 28.02.2017	
	Hinweis	£	£	£	£
Erträge:					
Nettokapitalgewinne	2		83'978		836
Ertrag	3	25'168		673	
Aufwendungen	4	(4'615)		(405)	
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	5	(6)		(50)	
Nettoertrag vor Steuern		<u>20'547</u>		<u>218</u>	
Besteuerung	6	<u>(1'779)</u>		<u>(29)</u>	
Nettoertrag nach Steuern			<u>18'768</u>		<u>189</u>
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			102'746		1'025
Ausschüttungen	7		<u>(23'383)</u>		<u>(594)</u>
<b>Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>			<b><u>79'363</u></b>		<b><u>431</u></b>

**Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

		01.03.2017 bis 28.02.2018		30.12.2016 bis 28.02.2017	
		£	£	£	£
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen</b>			352'716		-
Forderungen aus der Emission von Anteilen		1'290'894		366'003	
Forderungen aus der Auflösung von Anteilen		<u>(190'588)</u>		<u>(14'012)</u>	
			1'100'306		351'991
Verwässerungsanpassung			3'000		-
Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit (siehe oben)			79'363		431
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile			15'658		294
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen</b>			<b><u>1'551'043</u></b>		<b><u>352'716</u></b>

**Bilanz**  
**Per 28. Februar 2018**

		<b>28.02.2018</b>		<b>28.02.2017</b>	
	<b>Hinweis</b>	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>Vermögenswerte:</b>					
Anlagevermögen:					
Anlagen			1'533'264		339'730
Umlaufvermögen:					
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8	76'162		29'609	
Barmittel und Bankguthaben	9	<u>47'837</u>		<u>2'814</u>	
Summe Umlaufvermögen			<u>123'999</u>		<u>32'423</u>
Summe Vermögenswerte			<u>1'657'263</u>		<u>372'153</u>
<b>Verbindlichkeiten:</b>					
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:					
Auf Ertragsanteile auszuschüttende Dividenden		(4'213)		(387)	
Sonstige Verbindlichkeiten	10	<u>(102'007)</u>		<u>(19'050)</u>	
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen			<u>(106'220)</u>		<u>(19'437)</u>
Summe Verbindlichkeiten			<u>(106'220)</u>		<u>(19'437)</u>
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<b><u>1'551'043</u></b>		<b><u>352'716</u></b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

**1 Rechnungslegungsbasis und -grundsätze**

Der Finanzabschluss des Fonds wurde gemäss der auf den Seiten 10 bis 12 angegebenen Basis erstellt.

**2 Nettokapitalgewinne**

Die Nettokapitalgewinne während des Jahres/Zeitraums umfassen:

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>30.12.2016 bis 28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Währungsverluste	(1'601)	(3'939)
Gewinne aus nicht derivaten Wertpapieren	87'345	1'514
Transaktionsgebühren	(19'138)	(2'828)
Verletzungsschädigung	39	3'332
Transaktionsgebührenrabatt	17'426	2'757
ADR Gebühren	(93)	-
<b>Nettokapitalgewinne</b>	<b>83'978</b>	<b>836</b>

**3 Ertrag**

Ausländische Dividenden  
Dividenden im Vereinigten Königreich  
**Gesamteinnahmen**

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>30.12.2016 bis 28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Ausländische Dividenden	24'690	575
Dividenden im Vereinigten Königreich	478	98
<b>Gesamteinnahmen</b>	<b>25'168</b>	<b>673</b>

**4 Aufwendungen**

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

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>30.12.2016 bis 28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Verwaltungsgebühr	(2'931)	4'833
AMC Gebühren	4'149	309
Gebührenerlass des AMC	(1'915)	(143)
Zuschuss des Anlageverwalters	(25'726)	(15'846)
Druck- und Portokosten, Schreibauslagen und Satz	1'729	1'800
Registrierungsgebühr	4'591	485
	<b>(20'103)</b>	<b>(8'562)</b>

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

Verwahrstellengebühren	11'178	2'762
Depotgebühren	263	10
	<b>11'441</b>	<b>2'772</b>

**Sonstige Aufwendungen**

Wirtschaftsprüfgebühren	8'998	6'195
FCA Gebühren	93	-
Honorare	4'186	-
	<b>13'277</b>	<b>6'195</b>
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>4'615</b>	<b>405</b>

\* FCA- und Wirtschaftsprüfgebühren in Höhe von 7'960 GBP + MwSt. für das am 28. Februar 2018 endende Jahr (2017: 5'285 GBP + MwSt.) wurden aus dem Vermögen des Fonds gezahlt.

**Erläuterung zum Finanzabschluss**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

**5 Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen**

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>30.12.2016 bis 28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Zinsen	6	50
<b>Summe fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>	<b>6</b>	<b>50</b>

**6 Besteuerung**

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>30.12.2016 bis 28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>

**(a) Analyse der Steuergebühren während des Jahres/Zeitraums**

Ausländische Steuern

1'779 29

**Summe Steuern für das Jahr/den Zeitraum (Anmerkung 6 (b))**

**1'779 29**

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

Die für dieses Jahr ermittelte Steuer unterscheidet sich von der Berechnung, wenn der Standardkörperschaftssteuersatz für eine offene Investmentgesellschaft von 20 % (2017: (20 %) für die Nettoerträge vor Steuer angewandt wird. Die Unterschiede werden im Folgenden erläutert:

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>30.12.2016 bis 28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Nettoertrag vor Steuern	20'547	218
Nettoerträge für das Jahr mit Standardkörperschaftssteuersatz multipliziert	4'109	44

**Auswirkung von:**

Veränderung des überschüssigen Verwaltungsaufwands

928 91

Ausländische Steuern

1'779 29

Nicht körperschaftsteuerpflichtige Erträge

(5'037) (135)

**Summe Steueraufwendungen für das Jahr/den Zeitraum**

**1'779 29**

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 Jahr oder im vorherigen Zeitraum 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 1'019 GBP (2017: 91 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 2018 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>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>30.12.2016 bis 28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Schlussdividende	28'918	681
Plus: Fällige Erträge aus der Auflösung von Anteilen	1'063	11
Minus Eingehende Erträge aus der Schaffung von Anteilen	(6'598)	(98)
<b>Nettoausschüttung für das Jahr/den Zeitraum</b>	<b>23'383</b>	<b>594</b>

**Abstimmung der Nettoerträge nach Steuern auf Ausschüttungen**

Nettoertrag nach Steuern	18'768	189
Dem Kapital belastete Aufwendungen	4'615	405
<b>Nettoausschüttung für das Jahr/den Zeitraum</b>	<b>23'383</b>	<b>594</b>

Angaben zur Ausschüttung je Anteil finden sich auf den Ausschüttungstabellen auf Seiten 89 bis 90.

**8 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Aufgelaufene Erträge	-	98
Forderungen aus der Schaffung von Anteilen	59'377	-
Geforderte Verwässerungsanpassung	-	603
Erstattungsfähige ausländische Quellensteuer	1'256	69
Zur Abrechnung anstehende Verkäufe	21'261	10'236
Vorausgezahlte Aufwendungen	9	-
Zuschuss des Anlageverwalters	(5'741)	18'603
<b>Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>76'162</b>	<b>29'609</b>

**9 Barmittel und Bankguthaben**

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Barmittel und Bankguthaben	47'837	2'814
<b>Summe Barmittel und Bankguthaben</b>	<b>47'837</b>	<b>2'814</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss**

**Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**10 Sonstige Verbindlichkeiten**

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Forderungen für die Auflösung von Anteilen	49'606	-
Fällige Verwässerungsanpassung	30	-
Zur Abrechnung anstehende Ankäufe	32'103	-
	<u>81'739</u>	<u>-</u>
Aufgelaufene Aufwendungen		
Manager und Makler		
AMC Gebühren	683	230
Gebührenerlass des AMC	(315)	(143)
Verwaltungsgebühr	1'902	4'833
Druck- und Portokosten, Schreibauslagen und Satz	540	1'800
Registrierungsgebühr	1'764	485
	<u>4'574</u>	<u>7'205</u>
Verwahrstelle und Makler		
Verwahrstellengebühren	1'940	2'762
Depotgebühren	108	10
Transaktionsgebühren	5'045	2'828
Transaktionsgebührenrabatt	(283)	-
	<u>6'810</u>	<u>5'600</u>
Sonstige antizipative Abgrenzungsposten		
Rechts- und Beratungskosten	8'851	6'195
Überziehungskreditzinsen	33	50
	<u>8'884</u>	<u>6'245</u>
Summe sonstige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen	<u><b>102'007</b></u>	<u><b>19'050</b></u>

**11 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

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 2018 endende Jahr**

**12 Anteilklassen**

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

	%
Anteilsklasse R GBP Ertrag	0.65
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.65

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>28.02.2017</b>	<b>Ausgegeben</b>	<b>Storniert</b>	<b>Umgewandelt</b>	<b>28.02.2018</b>
Anteilsklasse R GBP Ertrag	200'241	489'546	(47'998)	-	641'789
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	151'819	612'899	(112'924)	-	651'794

**13 Kapitalverpflichtungen und Eventualverbindlichkeiten**

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Eventualverbindlichkeiten oder ausstehende Verpflichtungen (2017: Null).

**14 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 13 und 14 des Berichts dargestellt.

**(a) Fremdwährungsrisiko**

Die folgende Tabelle zeigt das Fremdwährungsrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung	<b>Netto-Devisenvermögen</b>	
	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Tschechische Kronen	105'379	19'959
Dänische Kronen	41'392	25'155
Euro	1'048'680	228'070
Ungarischer Forint	-	8'645
Norwegische Krone	84'030	14'418
Polnischer Zloty	39'507	3'538
Schwedische Krone	47'929	9'271
Schweizer Franken	92	23
US-Dollar	157'345	26'630
<b>Summe Devisenengagement</b>	<b>1'524'354</b>	<b>335'709</b>
Pfund	26'689	17'007
<b>Gesamtnettovermögen</b>	<b>1'551'043</b>	<b>352'716</b>

Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10% verbessert/erhöht hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 138'578 GBP gefallen (2017: 30'519 GBP). Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10% verschlechtert/verringert hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 169'373 GBP angestiegen (2017: 37'301 GBP). Diese Berechnungen gehen davon aus, dass alle anderen Variablen konstant bleiben.



Erläuterung zum Finanzabschluss

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

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

Die folgende Tabelle zeigt das Zinssatzrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung Vermögenswerte	Variabel verzinsliche Finanzielle Vermögens- werte	Fest verzinsliche Finanzielle Vermögens-werte	Finanzielle Vermögens- werte ohne Zinsen	Summe
	£	£	£	£
<b>28.02.2018</b>				
Pfund	47'161	-	53'644	100'805
Tschechische Kronen	-	-	105'379	105'379
Dänische Kronen	101	-	41'291	41'392
Euro	396	-	1'080'389	1'080'785
Norwegische Krone	4	-	84'025	84'029
Polnischer Zloty	14	-	39'493	39'507
Schwedische Krone	2	-	47'927	47'929
Schweizer Franken	92	-	-	92
US-Dollar	67	-	157'278	157'345
<b>Summe</b>	<b>47'837</b>	<b>-</b>	<b>1'609'426</b>	<b>1'657'263</b>
<b>28.02.2017</b>				
Pfund	2'241	-	34'203	36'444
Tschechische Kronen	-	-	19'959	19'959
Dänische Kronen	97	-	25'058	25'155
Euro	338	-	227'733	228'071
Ungarischer Forint	22	-	8'623	8'645
Norwegische Krone	4	-	14'413	14'417
Polnischer Zloty	13	-	3'524	3'537
Schwedische Krone	2	-	9'270	9'272
Schweizer Franken	23	-	-	23
US-Dollar	74	-	26'556	26'630
<b>Summe</b>	<b>2'814</b>	<b>-</b>	<b>369'339</b>	<b>372'153</b>
<b>Währung Verbindlichkeiten</b>				
	Variabel Finanzielle Verbindlichkeiten	Fest verzinsliche Finanzielle Verbindlichkeiten	Finanzielle Verbindlichkeit mit Zinsen	Summe
	£	£	£	£
<b>28.02.2018</b>				
Pfund	-	-	74'116	74'116
Euro	-	-	32'104	32'104
<b>Summe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>106'220</b>	<b>106'220</b>
<b>28.02.2017</b>				
Pfund	-	-	19'437	19'437
<b>Summe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19'437</b>	<b>19'437</b>

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

**Erläuterung zum Finanzabschluss**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

**(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.

	<b>Erhöhung</b>	<b>Verringerung</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>2018</b>	153'326	153'326
<b>2017</b>	33'973	33'973

**(d) Leverage**

Zum 28. Februar 2018 bestand eine Hebelung von 97,04%, 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.

**15 Portfoliotransaktions-Gebühren**

	<b>01.03.2017 bis</b>		<b>30.12.2016 bis</b>	
	<b>28.02.2018</b>		<b>28.02.2017</b>	
<b>Analyse der Gesamterwerbskosten</b>	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>
Ankäufe im Zeitraum vor Transaktionskosten:				
Aktien		2'114'766		387'232
		<u>2'114'766</u>		<u>387'232</u>
Provisionen - Aktien	584		101	
Steuern - Aktien	<u>675</u>		<u>175</u>	
Summe Gesamterwerbskosten		1'259		276
<b>Summe Bruttoankäufe</b>		<b><u>2'116'025</u></b>		<b><u>387'508</u></b>

**Analyse der Gesamtveräußerungskosten**

Bruttoverkäufe im Zeitraum vor Transaktionskosten:				
Aktien		1'009'441		49'309
		<u>1'009'441</u>		<u>49'309</u>
Provisionen - Aktien	(270)		(17)	
Steuern - Aktien	<u>(13)</u>		<u>-</u>	
Summe Gesamtveräußerungskosten		(283)		(17)
<b>Gesamtveräußerung nach Abzug von Transaktionskosten</b>		<b><u>1'009'158</u></b>		<b><u>49'292</u></b>

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

**Erläuterung zum Finanzabschluss**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

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.

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>30.12.2016 bis 28.02.2017</b>
<b>Transaktionskosten als Prozentsatz der Nennwerte</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ankäufe - Provisionen Aktien	0.0276%	0.0261%
Ankäufe - Steuern Aktien	0.0319%	0.0452%
Verkäufe - Provisionen Aktien	0.0267%	0.0345%
Verkäufe - Steuern Aktien	0.0013%	0.0000%
	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>30.12.2016 bis 28.02.2017</b>
<b>Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Provisionen	0.1338%	0.0381%
Steuern	0.1078%	0.0565%

Am Bilanzstichtag belief sich die durchschnittliche Handelspreisspanne des Portfolios auf 0,32% (2017: 0,18%).

**16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

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

**17 Offenlegung des Fair Value**

	<b>28.02.2018</b>		<b>28.02.2017</b>	
Bewertungsmethode	<b>Vermögenswerte</b>	<b>Verbindlichkeiten</b>	<b>Vermögens- werte</b>	<b>Verbindlichkeiten</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>	<b>£</b>
<b>Stufe 1:</b> Der unangepasste notierte Kurs auf einem aktiven Markt für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten.	1'533'264	-	339'730	-
<b>Stufe 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.	-	-	-	-
<b>Stufe 3:</b> Inputs für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit sind nicht beobachtbar (d. h. es stehen keinen Marktdaten zur Verfügung).	-	-	-	-
	<b>1'533'264</b>	<b>-</b>	<b>339'730</b>	<b>-</b>

Die Bewertungsmethoden und die Politik des ACD werden unter Anmerkung 1(i) auf Seite 12 aufgeführt.

**Ausschüttungstabellen**

**Per 28. Februar 2018**

**Erste Zwischenausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. März 2017 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen 1. März und 31. Mai 2017 erworben

	<b>Netto- ertrag (p)</b>	<b>Ausschüttung Ertrags- ausgleich (p)</b>	<b>Ausschüttung bezahlt 14.07.2017 (p)</b>
<b>Anteilsklasse R GBP Ertrag</b>			
Gruppe 1	2.1811	-	2.1811
Gruppe 2	2.0773	0.1038	2.1811

**Anteilsklasse R GBP Thesaurierung**

Gruppe 1

Gruppe 2

2.185	-	2.185
1.9609	0.2241	2.185

**Zweite Zwischenausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. Juni 2017 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen 1. Juni und 31. August 2017 erworben

	<b>Netto- ertrag (p)</b>	<b>Ausschüttung Ertrags- ausgleich (p)</b>	<b>Ausschüttung bezahlt 13.10.2017 (p)</b>
<b>Anteilsklasse R GBP Ertrag</b>			
Gruppe 1	1.9719	-	1.9719
Gruppe 2	0.4631	1.5088	1.9719

**Anteilsklasse R GBP Thesaurierung**

Gruppe 1

Gruppe 2

1.9973	-	1.9973
0.362	1.6353	1.9973

**Ausschüttungstabellen**

**Per 28. Februar 2018**

**Dritte Zwischenausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. September 2017 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen 1. September und 30. November 2017 erworben

	<b>Netto- ertrag (p)</b>	<b>Ertrags- ausgleich (p)</b>	<b>Ausschüttung bezahlt 15.01.2018 (p)</b>
<b>Anteilsklasse R GBP Ertrag</b>			
Gruppe 1	0.2025	-	0.2025
Gruppe 2	0.1632	0.0393	0.2025
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>			
Gruppe 1	0.2103	-	0.2103
Gruppe 2	0.1363	0.074	0.2103

**Endausschüttung in Pence je Anteil**

Gruppe 1 Anteile vor 1. Dezember 2017 erworben

Gruppe 2 Anteile zwischen dem 1. Dezember 2017 und 28. Februar 2018 erworben

	<b>Netto- ertrag (p)</b>	<b>Ertrags- ausgleich (p)</b>	<b>Ausschüttung zahlbar 13.04.2018 (p)</b>	<b>Ausschüttung bezahlt 13.04.2017 (p)</b>
<b>Anteilsklasse R GBP Ertrag</b>				
Gruppe 1	0.6565	-	0.6565	0.1933
Gruppe 2	0.0214	0.6351	0.6565	0.1933
<b>Anteilsklasse R GBP Thesaurierung</b>				
Gruppe 1	0.6849	-	0.6849	0.1933
Gruppe 2	0.0233	0.6616	0.6849	0.1933

**Bericht des Anlageverwalters  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

Der FP Argonaut European Enhanced Income Fund beginnt zu gegebener Zeit das Abschlussverfahren und somit gibt es keinen Bericht des Anlageverwalters.

**Wertentwicklung**

Per 28. Februar 2018

	A GBP Ertrag		A GBP Thesaurierung	
	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	107.35	118.68	144.79	153.29
Ertrag vor Betriebskosten*	(7.39)	(4.20)	(4.85)	(5.76)
Betriebskosten	(0.67)	(2.11)	(0.89)	(2.74)
Ertrag nach Betriebskosten	(8.06)	(6.31)	(5.74)	(8.50)
Ausschüttungen	0.00	(5.02)	0.00	(6.52)
	0.00	0.00	0.00	6.52
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile				
Endnettoinventarwert je Anteil	99.29	107.35	139.05	144.79
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.06	0.11	0.07	0.14
<b>An die Wertentwicklung</b>				
Ertrag nach Betriebskosten	(7.51%)	(5.32%)	(3.96%)	(5.55%)
<b>Sonstige Informationen</b>				
Endnettoinventarwert	£0	£3'433'061	£0	£7'220'371
Abschlussanzahl der Anteile	0	3'197'941	0	4'986'922
Betriebskosten	1.70%	1.73%	1.70%	1.73%
Direkte Transaktionsgebühren	0.05%	0.09%	0.05%	0.09%
<b>Kurse</b>				
Höchstwert Anteilspreis	113.61	129.62	153.21	168.54
Niedrigstwert Anteilspreis	100.00	102.03	135.94	135.16

Der FP Argonaut European Enhanced Income Fund wurde am 8. Juli 2016 mit dem Liontrust European Enhanced Income Fund zusammengelegt, so dass der Nettoinventarwert aller Klassen gleich Null ist.

**Wertentwicklung**  
Per 28. Februar 2018

	<b>A EUR Thesaurierung (abgesichert)</b>		<b>I GBP Ertrag</b>	
	<b>28.02.2017</b>	<b>29.02.2016</b>	<b>28.02.2017</b>	<b>29.02.2016</b>
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>	<b>(c)</b>	<b>(c)</b>	<b>(p)</b>	<b>(p)</b>
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	148.13	156.91	112.03	122.90
Ertrag vor Betriebskosten*	(4.47)	(6.09)	(7.74)	(4.44)
Betriebskosten	(0.87)	(2.69)	(0.39)	(1.22)
Ertrag nach Betriebskosten	(5.34)	(8.78)	(8.13)	(5.66)
Ausschüttungen	0.00	(6.53)	0.00	(5.21)
	0.00	6.53	0.00	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile				
Endnettoinventarwert je Anteil	142.79	148.13	103.90	112.03
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.07	0.17	0.06	0.11
<b>An die Wertentwicklung</b>				
Ertrag nach Betriebskosten	(3.60%)	(5.61%)	(7.26%)	(4.61%)
<b>Sonstige Informationen</b>				
Endnettoinventarwert	€0	€1'559'292	£0	£61'505'923
Abschlussanzahl der Anteile	0	1'052'685	0	54'902'423
Betriebskosten	1.73%	1.79%	0.95%	0.98%
Direkte Transaktionsgebühren	0.05%	0.11%	0.05%	0.09%
<b>Kurse</b>				
Höchstwert Anteilspreis	156.56	172.24	118.78	134.63
Niedrigstwert Anteilspreis	139.51	138.16	104.62	106.44

Der FP Argonaut European Enhanced Income Fund wurde am 8. Juli 2016 mit dem Liontrust European Enhanced Income Fund zusammengelegt, so dass der Nettoinventarwert aller Klassen gleich Null ist.



Wertentwicklung

Per 28. Februar 2018

	I GBP Thesaurierung		I EUR Thesaurierung (abgesichert)	
	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)	28.02.2017 (c)	29.02.2016 (c)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	152.57	160.30	152.39	160.24
Ertrag vor Betriebskosten*	(5.13)	(6.12)	(4.61)	(6.25)
Betriebskosten	(0.53)	(1.61)	(0.51)	(1.60)
Ertrag nach Betriebskosten	(5.66)	(7.73)	(5.12)	(7.85)
Ausschüttungen	-	(6.84)	-	(6.68)
	-	6.84	-	6.68
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile				
Endnettoinventarwert je Anteil	146.91	152.57	147.27	152.39
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.08	0.15	0.07	0.18
<b>An die Wertentwicklung</b>				
Ertrag nach Betriebskosten	(3.71%)	(4.82%)	(3.36%)	(4.90%)
<b>Sonstige Informationen</b>				
Endnettoinventarwert	£0	£3'708'339	€0	€119'110
Abschlussanzahl der Anteile	0	2'430'564	0	78'160
Betriebskosten	0.95%	0.98%	0.98%	1.04%
Direkte Transaktionsgebühren	0.05%	0.09%	0.05%	0.11%
<b>Kurse</b>				
Höchstwert Anteilspreis	161.73	176.78	161.34	176.38
Niedrigstwert Anteilspreis	143.59	142.37	143.87	142.09

Der FP Argonaut European Enhanced Income Fund wurde am 8. Juli 2016 mit dem Liontrust European Enhanced Income Fund zusammengelegt, so dass der Nettoinventarwert aller Klassen gleich Null ist.

Wertentwicklung

Per 28. Februar 2018

	R GBP Ertrag		R GBP Thesaurierung	
	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	132.48	145.33	153.39	161.18
Ertrag vor Betriebskosten*	(9.16)	(5.23)	(5.17)	(6.17)
Betriebskosten	(0.46)	(1.44)	(0.53)	(1.62)
Ertrag nach Betriebskosten	(9.62)	(6.67)	(5.70)	(7.79)
Ausschüttungen	-	(6.18)	-	(6.88)
	-	-	-	6.88
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile				
Endnettoinventarwert je Anteil	122.86	132.48	147.69	153.39
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.07	0.13	0.08	0.15
<b>An die Wertentwicklung</b>				
Ertrag nach Betriebskosten	(7.26%)	(4.59%)	(3.72%)	(4.83%)
<b>Sonstige Informationen</b>				
Endnettoinventarwert	£0	£24'510'542	£0	£24'785'841
Abschlussanzahl der Anteile	0	18'501'768	0	16'158'811
Betriebskosten	0.95%	0.98%	0.95%	0.98%
Direkte Transaktionsgebühren	0.05%	0.09%	0.05%	0.09%
<b>Kurse</b>				
Höchstwert Anteilspreis	140.45	159.22	161.92	177.72
Niedrigstwert Anteilspreis	123.71	125.87	143.75	143.13

Der FP Argonaut European Enhanced Income Fund wurde am 8. Juli 2016 mit dem Liontrust European Enhanced Income Fund zusammengelegt, so dass der Nettoinventarwert aller Klassen gleich Null ist.

**Informationen zur Wertentwicklung**  
**Per 28. Februar 2018**

**Betriebskosten**

<b>Datum</b>	Summe der betrieblichen Aufwendungen (%)
28.02.2018	
Anteilsklasse A GBP	n.a.
Anteilsklasse A EUR (abgesichert)	n.a.
Anteilsklasse I GBP	n.a.
Anteilsklasse I EUR (abgesichert)	n.a.
Anteilsklasse R GBP	n.a.
28.02.2017	
Anteilsklasse A GBP	n.a.
Anteilsklasse A EUR (abgesichert)	n.a.
Anteilsklasse I GBP	n.a.
Anteilsklasse I EUR (abgesichert)	n.a.
Anteilsklasse R GBP	n.a.

Gesamtaufwendungen

<b>Datum</b>	
28.02.2018	
A GBP	n.a.
A EUR	n.a.
I GBP	n.a.
I EUR	n.a.
R GBP	n.a.

<b>Portfolioumschlagshäufigkeit</b>	Ankäufe	Veräußerung	PUH
28.02.2018	0	0	n.a.

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

Der FP Argonaut European Enhanced Income Fund wurde am 8. Juli 2016 mit dem Liontrust European Enhanced Income Fund zusammengelegt. Zum Ende der Periode gibt es keine Ausschüttung, da der Ertrag zusammen mit ihrem finalen Rücknahmeerlös an die Anteilinhaber ausgeschüttet wurde.

**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**  
**Per 28. Februar 2018**

<b>Beteiligung oder Nominal- wert</b>	<b>Anlagen</b>	<b>Marktwert £</b>	<b>% der Summe Nettovermögen</b>
	<b>Bestandsausweis der Investitionen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Sonstiges Nettovermögen	0	0
	<b>Nettovermögen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Am 28. Februar 2018 sind keine Beteiligungen vorhanden (28.02.2017: keine Beteiligungen).

Bruttokäufe für das Jahr: Null [2017: 7'588'317 GBP] (Siehe Anmerkung 15).

Gesamtveräußerung nach Abzug von Transaktionskosten für das Jahr: Null [2017: 28'982'278 GBP] (Siehe Anmerkung 15).

**Aufstellung der Gesamtertritte**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

	Hinweis	01.03.2017 bis 28.02.2018		01.03.2016 bis 28.02.2017	
		£	£	£	£
Erträge:					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	2		18'070		(8'491'766)
Ertrag	3	(14'833)		4'908'346	
Aufwendungen	4	4'023		(551'031)	
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	5	(20)		(6'492)	
Nettoertrag/(-aufwendungen) vor Steuern		<u>(10'830)</u>		<u>4'350'823</u>	
Besteuerung	6	<u>(122'344)</u>		<u>(226'515)</u>	
Nettoertrag/(-aufwendungen) nach Steuern			<u>(133'174)</u>		<u>4'124'308</u>
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(115'104)		(4'367'458)
Ausschüttungen	7		<u>-</u>		<u>(4'626'877)</u>
<b>Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>			<b><u>(115'104)</u></b>		<b><u>(8'994'335)</u></b>

**Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

	01.03.2017 bis 28.02.2018		01.03.2016 bis 28.02.2017	
	£	£	£	£
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen</b>		-		126'472'689
An Liontrust Fund fälliger Restsaldo		115'104		(77'335)
Übertragung gegen Sachwerte*		-		(109'701'587)
Forderungen aus der Emission von Anteilen	-		12'166'257	
Forderungen aus der Auflösung von Anteilen	-		<u>(21'317'958)</u>	
		-		(9'151'701)
Verwässerungsanpassung		-		(22'574)
Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit (siehe oben)		(115'104)		(8'994'335)
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile		-		1'474'843
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen</b>		<b><u>-</u></b>		<b><u>-</u></b>

\* An Liontrust European Enhanced Income Fund fälliger Betrag.

**Bilanz**  
Per 28. Februar 2018

		28.02.2018		28.02.2017	
	Hinweis	£	£	£	£
<b>Vermögenswerte:</b>					
Anlagevermögen:					
Anlagen			-		-
Umlaufvermögen:					
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8	-		364'916	
Barmittel und Bankguthaben	9	447'586		543'334	
Summe Umlaufvermögen			447'586		908'250
Summe Vermögenswerte			447'586		908'250
<b>Verbindlichkeiten:</b>					
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:					
Überziehungskredite	11	(228)		(220)	
Auf Ertragsanteile auszuschüttende Dividenden		-		7	
Sonstige Verbindlichkeiten	10	(447'358)		(908'037)	
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen			(447'586)		(908'250)
Summe Verbindlichkeiten			(447'586)		(908'250)
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			-		-

Erläuterung zum Finanzabschluss

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

1 Rechnungslegungsbasis und -grundsätze

Der Finanzabschluss des Fonds wurde gemäss der auf den Seiten 10 bis 12 angegebenen Basis erstellt.

2 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

Die Nettokapitalgewinne/(-verluste) während des Jahres umfassen:

	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
	£	£
Gewinne aus Währungen	2'744	476'203
Gewinne aus Derivatkontrakten	-	148'587
Verluste aus Devisentermingeschäften	-	(10'883'631)
Gewinne aus nicht derivativen Wertpapieren	15'326	1'771'438
Transaktionsgebühren	-	(4'363)
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>18'070</b>	<b>(8'491'766)</b>

3 Ertrag

	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
	£	£
Bankzinsen	1'012	1'211
Ausländische Dividenden	(15'845)	4'785'998
Ertrag aus Wertpapierleihen	-	31'328
Optionsprämierertrag	-	89'809
<b>Gesamteinnahmen</b>	<b>(14'833)</b>	<b>4'908'346</b>

4 Aufwendungen

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

	01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
	£	£
Verwaltungsgebühr	-	28'369
AMC Gebühren	-	377'410
Allgemeine Verwaltungsgebühr	-	51'675
Druck- und Portokosten, Schreibauslagen und Satz	-	4'646
Registrierungsgebühr	(2'342)	-
	(2'342)	462'100

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

Depotgebühren	-	4'360
	-	4'360

**Sonstige Aufwendungen**

Honorare	(1'681)	11'546
Schliessungskosten	-	73'025
	(1'681)	84'571

**Summe Aufwendungen**

	<b>(4'023)</b>	<b>551'031</b>
--	----------------	----------------

\* FCA- und Wirtschaftsprüfgebühren in Höhe von 3'060 GBP + MwSt. für das am 28. Februar 2018 endende Jahr (2017: 5'285 GBP) wurden vom ACD beglichen.

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

**5 Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen**

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	£	£
Zinsen	20	6'492
Summe fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	<b>20</b>	<b>6'492</b>

**6 Besteuerung**

**(a) Analyse der Steuergebühren während des Jahres**

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	£	£
Ausländische Steuern	122'344	226'515
<b>Summe Steuern für das Jahr (Anmerkung 6 (b))</b>	<b>122'344</b>	<b>226'515</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 % (2017: 20 %) für die Nettoerträge/(-aufwendungen) vor Steuern angewandt wird. Die Unterschiede werden im Folgenden erläutert:

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	£	£
Nettoertrag/(-aufwendungen) vor Steuern	(10'830)	4'350'823
Nettoerträge/(-aufwendungen) für das Jahr mit Standardkörperschaftssteuersatz multipliziert	(2'166)	870'165

**Auswirkung von:**

Für Steuerzwecke nicht abzugsfähige Aufwendungen	-	28'961
Veränderung des überschüssigen Verwaltungsaufwands	13'786	60'512
Ausländische Steuern	122'344	226'515
Nicht körperschaftsteuerpflichtige Erträge	2'860	(956'253)
Anpassungen des übersteigenden Verwaltungsaufwands für Vorjahre	(14'480)	-
Verbuchte ausländische Steuern	-	(3'385)
<b>Summe Steueraufwendungen für das Jahr</b>	<b>122'344</b>	<b>226'515</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 467'601 GBP (2017: 453'815 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 2018 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>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	£	£
Zwischendividenden	-	4'306'805
Schlussdividende	-	-
Plus: Fällige Erträge aus der Auflösung von Anteilen	-	517'961
Minus Eingehende Erträge aus der Schaffung von Anteilen	-	(197'889)
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>-</b>	<b>4'626'877</b>

**Abstimmung der Nettoerträge/(aufwendungen) nach Steuern auf Ausschüttungen**

Nettoertrag/(-aufwendungen) nach Steuern	(133'174)	4'124'308
Ertragsausgleich für die Umschichtung von Anteilen	-	(1)
Dem Kapital belastete Aufwendungen	(4'023)	551'053
Nettoveränderung des Ertragskontos	137'587	(41'284)
Steuerentlastung aus Kapital	(390)	(7'199)
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>-</b>	<b>4'626'877</b>

8 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	£	£
Forderungen aus der Schaffung von Anteilen	-	9
Erstattungsfähige ausländische Quellensteuer	-	364'907
<b>Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>-</b>	<b>364'916</b>

9 Barmittel und Bankguthaben

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	£	£
Barmittel und Bankguthaben	447'044	220'272
Bei Futures-Clearingstellen und Maklern gehaltener Betrag	542	323'062
<b>Summe Barmittel und Bankguthaben</b>	<b>447'586</b>	<b>543'334</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss**

**Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

<b>10 Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Forderungen für die Auflösung von Anteilen	-	7
An Liontrust European Enhanced Income Fund fällige Gelder	402'505	843'723
	<u>402'505</u>	<u>843'730</u>
Aufgelaufene Aufwendungen		
Manager und Makler		
Allgemeine Verwaltungsgebühr	-	(2)
Schliessungskosten	44'853	60'285
	<u>44'853</u>	<u>60'283</u>
Sonstige antizipative Abgrenzungsposten		
Rechts- und Beratungskosten	-	4'024
	<u>-</u>	<u>4'024</u>
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b><u>447'358</u></b>	<b><u>908'037</u></b>

<b>11 Überziehungskredite</b>	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Bei Futures-Clearingstellen und Maklernüberzogene Beträge	228	220
<b>Summe Überziehungskredite</b>	<b><u>228</u></b>	<b><u>220</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.

**13 Kapitalverpflichtungen, Eventualverbindlichkeiten und Eventualforderungen**

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Eventualverbindlichkeiten oder ausstehende Verpflichtungen (2017: Null).

Der Fonds verfügt zum Bilanzstichtag über eine Eventualforderung in Höhe von 134'183 GBP (2017: 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:

<b>Land</b>	<b>Währung</b>	<b>Wert</b>
		<b>£</b>
Belgien	Euro	13'896
Portugal	Euro	25'684
Schweiz	Schweizer Franken	94'603

Erläuterung zum Finanzabschluss

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

14 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 13 und 14 des Berichts dargestellt.

(a) Fremdwährungsrisiko

Die folgende Tabelle zeigt das Fremdwährungsrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung	Netto-Devisenvermögen/(-verbindlichkeiten)	
	28.02.2018	28.02.2017
	£	£
Euro	(228)	200'558
Norwegische Krone	-	65'281
Schweizer Franken	387	99'253
<b>Summe Devisenengagement</b>	<b>159</b>	<b>365'092</b>
Pfund	(159)	(365'092)
<b>Gesamtnettvermögen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10 % verbessert/erhöht hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 14 GBP gefallen (2017: 33'190 GBP). Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10 % verschlechtert/verringert hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 18 GBP angestiegen (2017: 40'566 GBP). Diese Berechnungen gehen davon aus, dass alle anderen Variablen konstant bleiben.

(b) Zinssatzrisikoprofil von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Die folgende Tabelle zeigt das Zinssatzrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung Vermögenswerte	Variabel	Fest verzinsliche	Finanzielle	Summe
	verzinsliche	Finanzielle	Vermögenswerte	
	Finanzielle	Vermögenswerte	ohne Zinsen	
	Vermögenswerte			
	£	£	£	£
<b>28.02.2018</b>				
Euro	-	-	-	-
Pfund	447'199	-	-	447'199
Schweizer Franken	387	-	-	387
<b>Summe</b>	<b>447'586</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>447'586</b>
<b>28.02.2017</b>				
Euro	-	-	200'778	200'778
Norwegische Krone	1	-	65'280	65'281
Pfund	542'929	-	9	542'938
Schweizer Franken	404	-	98'849	99'253
<b>Summe</b>	<b>543'334</b>	<b>-</b>	<b>364'916</b>	<b>908'250</b>

Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

Währung Verbindlichkeiten	Variabel verzinsliche Finanzielle Verbindlichkeiten	Fest verzinsliche Finanzielle Verbindlichkeiten	Finanzielle Verbindlichkeiten mit Zinsen	Summe
	£	£	£	£
<b>28.02.2018</b>				
Euro	228	-	-	228
Pfund	-	-	447'358	447'358
<b>Summe</b>	<b>228</b>	<b>-</b>	<b>447'358</b>	<b>447'586</b>
<b>28.02.2017</b>				
Euro	220	-	-	220
Pfund	-	-	908'030	908'030
<b>Summe</b>	<b>220</b>	<b>-</b>	<b>908'030</b>	<b>908'250</b>

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

**15 Portfoliotransaktions-Gebühren**

		01.03.2017 bis 28.02.2018	01.03.2016 bis 28.02.2017
Analyse der Gesamterwerbskosten	£	£	£
Ankäufe im Jahr vor Transaktionskosten:			
Aktien		-	7'570'079
		-	7'570'079
Provisionen - Aktien	-		14'303
Steuern - Aktien	-		3'935
Summe Gesamterwerbskosten		-	18'238
<b>Summe Bruttoankäufe</b>		<b>-</b>	<b>7'588'317</b>
<b>Analyse der Gesamtveräusserungskosten</b>			
Bruttoverkäufe im Jahr vor Transaktionskosten:			
Aktien		-	29'029'076
		-	29'029'076
Provisionen - Aktien	-		(46'797)
Steuern - Aktien	-		(1)
Summe Gesamtveräusserungskosten		-	(46'798)
<b>Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten</b>		<b>-</b>	<b>28'982'278</b>

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

**Erläuterung zum Finanzabschluss**

**Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

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.

<b>Transaktionskosten als Prozentsatz der Nennwerte</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018 %</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017 %</b>
Ankäufe - Provisionen Aktien	0.0000%	0.1889%
Ankäufe - Steuern Aktien	0.0000%	0.0520%
Verkäufe - Provisionen Aktien	0.0000%	0.1612%
Verkäufe - Steuern Aktien	0.0000%	0.0000%

<b>Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts</b>	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018 %</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017 %</b>
Provisionen	0.0000%	0.0475%
Steuern	0.0000%	0.0031%

Am Bilanzstichtag belief sich die durchschnittliche Handelspreisspanne des Portfolios auf null (2017: null).

**16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

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

**17 Offenlegung des Fair Value**

Der Fonds hat keine Beteiligungen und keinen beizulegenden Zeitwert zum Ende des laufenden Jahres und des Vorjahres.

**Bericht des Anlageverwalters  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

Der FP Argonaut European Income Fund beginnt zu gegebener Zeit das Abschlussverfahren und somit gibt es keinen Bericht des Anlageverwalters.

Wertentwicklung

Per 28. Februar 2018

	A GBP Ertrag		A GBP Thesaurierung	
	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	102.37	109.32	169.42	171.18
Ertrag vor Betriebskosten*	4.30	0.74	13.15	1.10
Betriebskosten	(0.70)	(1.80)	(1.16)	(2.86)
Ertrag nach Betriebskosten	3.60	(1.06)	11.99	(1.76)
Ausschüttungen	0.00	(5.89)	0.00	(9.27)
	0.00	0.00	0.00	9.27
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile				
Endnettoinventarwert je Anteil	105.97	102.37	181.41	169.42
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.02	0.04	0.04	0.06
<b>An die Wertentwicklung</b>				
Ertrag nach Betriebskosten	3.52%	(0.97%)	7.08%	(1.03%)
<b>Sonstige Informationen</b>				
Endnettoinventarwert	£0	£27'940'142	£0	£15'169'599
Abschlussanzahl der Anteile	0	27'292'053	0	8'953'975
Betriebskosten	1.83%	1.64%	1.83%	1.64%
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren				
Direkte Transaktionsgebühren	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%
<b>Kurse</b>				
Höchstwert Anteilspreis	114.02	117.55	195.19	184.07
Niedrigstwert Anteilspreis	102.02	97.53	169.09	158.38

Der FP Argonaut European Income Fund wurde am 8. Juli 2016 mit dem Liontrust European Income Fund zusammengelegt, so dass der Nettoinventarwert aller Klassen gleich Null ist.

Wertentwicklung

Per 28. Februar 2018

A EUR Thesaurierung

I GBP Ertrag

	A EUR Thesaurierung		I GBP Ertrag	
	28.02.2017 (c)	29.02.2016 (c)	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	148.96	161.66	109.76	116.30
Ertrag vor Betriebskosten*	(0.32)	(10.24)	4.60	0.78
Betriebskosten	(0.79)	(2.46)	(0.44)	(1.04)
Ertrag nach Betriebskosten	(1.11)	(12.70)	4.16	(0.26)
Ausschüttungen	0.00	(8.59)	0.00	(6.28)
	0.00	8.59	0.00	0.00
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile				
Endnettoinventarwert je Anteil	147.85	148.96	113.92	109.76
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.03	0.07	0.02	0.04
<b>An die Wertentwicklung</b>				
Ertrag nach Betriebskosten	(0.75%)	(7.86%)	3.79%	(0.22%)
<b>Sonstige Informationen</b>				
Endnettoinventarwert	€0	€144'471	£0	£54'071'113
Abschlussanzahl der Anteile	0	96'989	0	49'264'165
Betriebskosten	1.83%	1.64%	1.08%	0.89%
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren				
Direkte Transaktionsgebühren	0.02%	0.04%	0.02%	0.03%
<b>Kurse</b>				
Höchstwert Anteilspreis	158.8	175.83	122.67	125.18
Niedrigstwert Anteilspreis	143.69	138.53	109.62	104.51

Der FP Argonaut European Income Fund wurde am 8. Juli 2016 mit dem Liontrust European Income Fund zusammengelegt, so dass der Nettoinventarwert aller Klassen gleich Null ist.



Wertentwicklung

Per 28. Februar 2018

I GBP Thesaurierung

I EUR Thesaurierung

Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil	28.02.2017	29.02.2016	28.02.2017	29.02.2016
	(p)	(p)	(c)	(c)
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	180.89	181.42	153.11	164.94
Ertrag vor Betriebskosten*	14.07	1.12	(1.36)	(10.44)
Betriebskosten	(0.73)	(1.65)	(0.47)	(1.39)
Ertrag nach Betriebskosten	13.34	(0.53)	(1.83)	(11.83)
Ausschüttungen	0.00	(9.85)	0.00	(8.81)
	0.00	9.85	0.00	8.81
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile				
Endnettoinventarwert je Anteil	194.23	180.89	151.28	153.11
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.04	0.06	0.03	0.07
<b>An die Wertentwicklung</b>				
Ertrag nach Betriebskosten	7.37%	(0.29%)	(1.20%)	(7.17%)
<b>Sonstige Informationen</b>				
Endnettoinventarwert	£0	£1'128'318	€0	€373'842
Abschlussanzahl der Anteile	0	623'770	0	244'159
Betriebskosten	1.08%	0.89%	1.08%	0.89%
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren				
Direkte Transaktionsgebühren	0.02%	0.03%	0.02%	0.04%
<b>Kurse</b>				
Höchstwert Anteilspreis	209.14	195.23	163.4	179.91
Niedrigstwert Anteilspreis	180.85	169.06	148.07	142.35

Der FP Argonaut European Income Fund wurde am 8. Juli 2016 mit dem Liontrust European Income Fund zusammengelegt, so dass der Nettoinventarwert aller Klassen gleich Null ist.

Wertentwicklung

Per 28. Februar 2018

	R GBP Ertrag		R GBP Thesaurierung	
	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)	28.02.2017 (p)	29.02.2016 (p)
<b>Veränderung des Nettoinventarwerts je Anteil</b>				
Anfangsnettoinventarwert je Anteil	131.10	138.91	152.19	152.61
Ertrag vor Betriebskosten*	5.50	0.91	11.82	0.96
Betriebskosten	(0.53)	(1.23)	(0.61)	(1.38)
Ertrag nach Betriebskosten	4.97	(0.32)	11.21	(0.42)
Ausschüttungen	0.00	(7.49)	0.00	(8.28)
	0.00	0.00	0.00	8.28
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile				
Endnettoinventarwert je Anteil	136.07	131.10	163.40	152.19
* nach direkten Transaktionskosten von:	0.03	0.05	0.03	0.05
<b>An die Wertentwicklung</b>				
Ertrag nach Betriebskosten	3.79%	(0.23%)	7.37%	(0.28%)
<b>Sonstige Informationen</b>				
Endnettoinventarwert	£0	£46'583'311	£0	£16'579'725
Abschlussanzahl der Anteile	0	35'532'131	0	10'894'290
Betriebskosten	1.08%	0.89%	1.08%	0.89%
An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren				
Direkte Transaktionsgebühren	0.02%	0.03%	0.02%	0.03%
<b>Kurse</b>				
Höchstwert Anteilspreis	141.27	149.48	164.95	164.23
Niedrigstwert Anteilspreis	130.39	124.84	151.51	142.22

Der FP Argonaut European Income Fund wurde am 8. Juli 2016 mit dem Liontrust European Income Fund zusammengelegt, so dass der Nettoinventarwert aller Klassen gleich Null ist.

**Informationen zur Wertentwicklung  
Per 28. Februar 2018**

**Betriebskosten**

<b>Datum</b>	Summe der betrieblichen Aufwendungen (%)
28.02.2018	
Anteilsklasse A	n.a.
Anteilsklasse I	n.a.
Anteilsklasse R	n.a.
28.02.2017	
Anteilsklasse A	n.a.
Anteilsklasse I	n.a.
Anteilsklasse R	n.a.

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

Der FP Argonaut European Income Fund wurde am 8. Juli 2016 mit dem Liontrust European Income Fund zusammengelegt.

Zum Ende der Periode gibt es keine Ausschüttung, da der Ertrag zusammen mit ihrem finalen Rücknahmeerlös an die Anteilinhaber ausgeschüttet wurde.

**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**  
**Per 28. Februar 2018**

Beteiligung oder Nominal- wert	Anlagen	Marktwert £	% der Summe Nettovermögen
	<b>Bestandsausweis der Investitionen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Sonstiges Nettovermögen	0	0
	<b>Nettovermögen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Am 28. Februar 2018 sind keine Beteiligungen vorhanden (28.02.2017: keine Beteiligungen).

Bruttokäufe für das Jahr: Null [2017: 5'910'531 GBP] (Siehe Anmerkung 14).

Gesamtveräußerung nach Abzug von Transaktionskosten für das Jahr: Null [2017: 13'401'162 GBP] (Siehe Anmerkung 14).

**Aufstellung der Gesamtertritte**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

	Hinweis	01.03.2017 bis 28.02.2018		01.03.2016 bis 28.02.2017	
		£	£	£	£
Erträge:					
Nettokapitalgewinne	2		10'786		6'733'225
Ertrag	3	(27'417)		6'243'611	
Aufwendungen	4	4'023		(835'513)	
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	5	(35)		(9'298)	
Nettoertrag/(-aufwendungen) vor Steuern		(23'429)		5'398'800	
Besteuerung	6	(210'024)		(417'576)	
Nettoertrag/(-aufwendungen) nach Steuern			(233'453)		4'981'224
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(222'667)		11'714'449
Ausschüttungen	7		-		(5'762'388)
<b>Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>			<b>(222'667)</b>		<b>5'952'061</b>

**Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens**

Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

	01.03.2017 bis 28.02.2018		01.03.2016 bis 28.02.2017	
	£	£	£	£
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen</b>		-		161'876'322
An Liontrust Fund fälliger Restsaldo		222'514		(32'975)
Übertragung gegen Sachwerte*		-		(162'505'316)
Forderungen aus der Emission von Anteilen		-	6'873'883	
Forderungen aus der Auflösung von Anteilen		-	(13'323'808)	
				(6'449'925)
Verwässerungsanpassung				(29'271)
Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit (siehe oben)		(222'667)		5'952'061
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile				1'189'104
Nicht beanspruchte Dividenden		153		-
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen</b>				

**Bilanz**  
Per 28. Februar 2018

		28.02.2018		28.02.2017	
	Hinweis	£	£	£	£
<b>Vermögenswerte:</b>					
Anlagevermögen:					
Anlagen			-		-
Umlaufvermögen:					
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	8	-		478'805	
Barmittel und Bankguthaben	9	<u>76'565</u>		<u>95'651</u>	
Summe Umlaufvermögen			<u>76'565</u>		<u>574'456</u>
Summe Vermögenswerte			<u>76'565</u>		<u>574'456</u>
<b>Verbindlichkeiten:</b>					
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:					
Sonstige Verbindlichkeiten	10	<u>(76'565)</u>		<u>(574'456)</u>	
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen			<u>(76'565)</u>		<u>(574'456)</u>
Summe Verbindlichkeiten			<u>(76'565)</u>		<u>(574'456)</u>
<b>Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<u>-</u>		<u>-</u>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**1 Rechnungslegungsbasis und -grundsätze**

Der Finanzabschluss des Fonds wurde gemäss der auf den Seiten 10 bis 12 angegebenen Basis erstellt.

**2 Nettokapitalgewinne**

Die Nettokapitalgewinne während des Jahres umfassen:

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	£	£
Währungsgewinne/(-verluste)	963	(248'532)
Gewinne aus Devisentermingeschäften	-	299
Gewinne aus nicht derivativen Wertpapieren	9'823	6'982'638
Transaktionsgebühren	-	(1'180)
<b>Nettokapitalgewinne</b>	<b>10'786</b>	<b>6'733'225</b>

**3 Ertrag**

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	£	£
Bankzinsen	2'689	708
Ausländische Dividenden	(30'106)	6'234'371
Ertrag aus Wertpapierleihen	-	8'532
<b>Gesamteinnahmen</b>	<b>(27'417)</b>	<b>6'243'611</b>

**4 Aufwendungen**

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

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	£	£
AMC Gebühren	-	557'741
Allgemeine Verwaltungsgebühr	-	67'009
Druck- und Portokosten, Schreibauslagen und Satz	-	5'959
Registrierungsgebühr	(4'023)	12'170
	(4'023)	642'879

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

Depotgebühren	-	5'450
	-	5'450

**Sonstige Aufwendungen**

Honorare	-	106'343
Schlussungskosten	-	80'841
	-	187'184
<b>Summe Aufwendungen</b>	<b>(4'023)</b>	<b>835'513</b>

\* FCA- und Wirtschaftsprüfgebühren in Höhe von 3'060 GBP + MwSt. für das am 28. Februar 2018 endende Jahr (2017: 5'285 GBP + )

**5 Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen**

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	£	£
Zinsen	35	9'298
<b>Summe fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen</b>	<b>35</b>	<b>9'298</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss**  
**Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**6 Besteuerung**

<b>01.03.2017 bis</b>	<b>01.03.2016 bis</b>
<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
<b>£</b>	<b>£</b>

**(a) Analyse der Steuergebühren während des Jahres**

Ausländische Steuern	210'024	417'576
Summe Steuern für das Jahr (Anmerkung 6 (b))	<u>210'024</u>	<u>417'576</u>

Die ausländische Steuerbilanz beinhaltet eine Zufallseinnahme der Fokus Bank.

**(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 % auf den Nettoertrag/(-aufwand) vor Steuern angewandt wird. Die Unterschiede werden im Folgenden erläutert:

	<b>01.03.2017 bis</b>	<b>01.03.2016 bis</b>
	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Nettoertrag/(-aufwendungen) vor Steuern	(23'429)	5'398'800
Nettoerträge/(-aufwendungen) für das Jahr mit Standardkörperschaftssteuersatz multipliziert	<u>(4'686)</u>	<u>1'079'760</u>

**Auswirkung von:**

Für Steuerzwecke nicht abzugsfähige Aufwendungen	-	16'060
Veränderung des überschüssigen Verwaltungsaufwands	(1'171)	106'537
Ausländische Steuern	210'024	417'575
Nicht körperschaftsteuerpflichtige Erträge	5'857	(1'198'163)
Verbuchte ausländische Steuern	-	(4'193)
<b>Summe Steueraufwendungen für das Jahr</b>	<u><b>210'024</b></u>	<u><b>417'576</b></u>

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 1'679'716 GBP (2017: 1'680'887 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 2018 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>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Zwischendividende	-	5'591'656
Schlussdividende	-	-
Plus: Fällige Erträge aus der Auflösung von Anteilen	-	265'889
Minus Eingehende Erträge aus der Schaffung von Anteilen	-	(95'157)
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>-</b>	<b>5'762'388</b>

**Abstimmung der Nettoerträge/(aufwendungen) nach Steuern auf Ausschüttungen**

Nettoertrag/(-aufwendungen) nach Steuern	(233'453)	4'981'224
Ertragsausgleich für die Umschichtung von Anteilen	-	(6)
Dem Kapital belastete Aufwendungen	(4'023)	835'545
Nettoveränderung des Ertragskontos	-	(26'139)
Ertragsdefizit	237'840	-
Steuerentlastung aus Kapital	(364)	(28'236)
<b>Nettoausschüttung für das Jahr</b>	<b>-</b>	<b>5'762'388</b>

**8 Forderungen aus Lieferungen und Leistungen**

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Forderungen aus der Schaffung von Anteilen	-	(5)
Erstattungsfähige ausländische Quellensteuer	-	478'809
Vorausgezahlte Aufwendungen	-	1
<b>Summe Forderungen aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b>-</b>	<b>478'805</b>

**9 Barmittel und Bankguthaben**

	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Barmittel und Bankguthaben	76'565	95'651
<b>Summe Barmittel und Bankguthaben</b>	<b>76'565</b>	<b>95'651</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

<b>10 Sonstige Verbindlichkeiten</b>	<b>28.02.2018</b>	<b>28.02.2017</b>
	<b>£</b>	<b>£</b>
Forderungen für die Auflösung von Anteilen	-	4
Fällige Verwässerungsanpassung	-	5'074
An Liontrust European Income Fund fällige Gelder	28'597	497'117
	<u>28'597</u>	<u>502'195</u>
Aufgelaufene Aufwendungen		
Manager und Makler		
Schlussungskosten	47'968	68'204
	<u>47'968</u>	<u>68'204</u>
Sonstige antizipative Abgrenzungsposten		
Rechts- und Beratungskosten	-	4'023
An die Wertentwicklung gebundene Gebühren	-	34
	<u>-</u>	<u>4'057</u>
<b>Summe sonstige Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen</b>	<b><u>76'565</u></b>	<b><u>574'456</u></b>

**11 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.

**12 Kapitalverpflichtungen, Eventualverbindlichkeiten und Eventualforderungen**

Zum Bilanzstichtag bestanden keine Eventualverbindlichkeiten oder ausstehende Verpflichtungen (2017: Null).

Der Fonds verfügt zum Bilanzstichtag über eine Eventualforderung in Höhe von 232'383 GBP (2017: 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:

<b>Land</b>	<b>Währung</b>	<b>Wert £</b>
Dänemark	Dänische Kronen	5'497
Portugal	Euro	31'790
Schweiz	Schweizer Franken	195'096

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

**13 Derivate und andere Finanzinstrumente**

Die Hauptrisiken aus dem Besitz von Finanzinstrumenten seitens des Fonds, ebenso wie die Richtlinien des ACD zur Verwaltung dieser

**(a) Fremdwährungsrisiko**

Die folgende Tabelle zeigt das Fremdwährungsrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung	Netto-Devisenvermögen	
	28.02.2018	28.02.2017
	£	£
Dänische Kronen	-	5'312
Euro	-	210'272
Norwegische Krone	-	59'372
Schweizer Franken	-	203'852
<b>Summe Devisenengagement</b>	<b>-</b>	<b>478'808</b>
Pfund	-	(478'808)
<b>Gesamtnettovermögen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Wenn sich die GBP-Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10 % verbessert/erhöht hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 0 GBP gestiegen (2017: um 43'528 GBP gesunken). Wenn sich die GBP Wechselkurse zu Fremdwährungen am Bilanzstichtag um 10 % verschlechtert/verringert hätten, wäre der Nettovermögenswert des Fonds um 0 GBP angestiegen (2017: 53'201 GBP). Diese Berechnungen gehen davon aus, dass alle anderen Variablen konstant bleiben.

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

Die folgende Tabelle zeigt das Zinssatzrisikoprofil am Bilanzstichtag:

Währung Vermögenswerte	Variabel verzinsliche	Fest verzinsliche	Finanzielle Vermögens-werte ohne Zinsen	Summe
	Finanzielle Vermögens-werte	Finanzielle Vermögens-werte		
	£	£	£	£
<b>28.02.2018</b>				
Dänische Kronen	-	-	-	-
Euro	-	-	-	-
Pfund	76'565	-	-	76'565
Schweizer Franken	-	-	-	-
<b>Summe</b>	<b>76'565</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76'565</b>
<b>28.02.2017</b>				
Dänische Kronen	-	-	5'312	5'312
Euro	-	-	210'269	210'269
Norwegische Krone	-	-	59'372	59'372
Pfund	95'651	-	-	95'651
Schweizer Franken	-	-	203'852	203'852
<b>Summe</b>	<b>95'651</b>	<b>-</b>	<b>478'805</b>	<b>574'456</b>

**Erläuterung zum Finanzabschluss**  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr

Währung Verbindlichkeiten	verzinsliche Finanzielle Verbindlichkeiten	Fest verzinsliche Finanzielle Verbindlichkeiten	Finanzielle Verbindlichkeiten mit Zinsen	Summe
	£	£	£	
<b>28.02.2018</b>				
Pfund	-	-	76'565	76'565
<b>Summe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76'565</b>	<b>76'565</b>
<b>28.02.2017</b>				
Pfund	-	-	574'456	574'456
<b>Summe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>574'456</b>	<b>574'456</b>

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

14 Portfoliotransaktions-Gebühren	01.03.2017 bis 28.02.2018		01.03.2016 bis 28.02.2017	
	£	£	£	£
<b>Analyse der Gesamterwerbskosten</b>				
Ankäufe im Jahr vor Transaktionskosten:				
Aktien	-	-	5'895'331	5'895'331
Provisionen - Aktien	-	-	11'790	
Steuern - Aktien	-	-	3'410	
Summe Gesamterwerbskosten		-		15'200
<b>Summe Bruttoankäufe</b>		<b>-</b>		<b>5'910'531</b>
<b>Analyse der Gesamtveräußerungskosten</b>				
Bruttoverkäufe im Jahr vor Transaktionskosten:				
Aktien	-	-	13'421'732	13'421'732
Provisionen - Aktien	-	-	(20'570)	
Summe Gesamtveräußerungskosten		-		(20'570)
<b>Gesamtveräußerung nach Abzug von Transaktionskosten</b>		<b>-</b>		<b>13'401'162</b>

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

**Erläuterung zum Finanzabschluss  
Für das am 28. Februar 2018 endende Jahr**

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.

	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
<b>Transaktionskosten als Prozentsatz der Nennwerte</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Ankäufe - Provisionen Aktien	0.0000%	0.2000%
Ankäufe - Steuern Aktien	0.0000%	0.0578%
Verkäufe - Provisionen Aktien	0.0000%	0.1533%
Verkäufe - Steuern Aktien	0.0000%	0.0000%
	<b>01.03.2017 bis 28.02.2018</b>	<b>01.03.2016 bis 28.02.2017</b>
<b>Transaktionskosten als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Provisionen	0.0000%	0.0194%
Steuern	0.0000%	0.0020%

Am Bilanzstichtag belief sich die durchschnittliche Handelspreisspanne des Portfolios auf null (2017: null).

**15 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag**

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

**16 Offenlegung des Fair Value**

Der Fonds hat keine Beteiligungen und keinen beizulegenden Zeitwert zum Ende des laufenden Jahres und des Vorjahres.

**Allgemeine Informationen****Anteilklassen**

Die Gesellschaft kann für jeden Fonds unterschiedliche Anteilklassen 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 Anteilinhaber auf, was dann im Anteilspreis widerspiegelt 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: Fund 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.fundpartners.co.uk](http://www.fundpartners.co.uk) 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

**Ausschüttungstermine**

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

**FP Argonaut Absolute Return Fund**

Zwischendividende	31 Oktober
Jährliche Dividende	30 April

**FP Argonaut European Income Opportunities Fund**

Zwischendividende	15. Juli, 15. Oktober, 15. Januar
Jährliche Dividende	15 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**

Am 27. September 2017 wurde Fund Partners Limited nach der Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden der Financial Conduct Authority („FCA“) und der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) eine Schwestergesellschaft der FundRock Management Company S. A. Luxembourg, die beide letztendlich im Besitz der FundRock Holding waren.

**Weitere wesentliche Informationen**

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

Die Vergütungsstrategie bei Fund Partners unterliegt dem Vorstand von Fund Partners und Fund Partner hat sich entschieden, kein Vergütungs-Komitee zu berufen. Der Vorstand von Fund 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.

Fund 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 Fund Partners und des Portfolioverwalters wird strikt innerhalb bestimmter vorgegebener Parameter, die im Prospekt jedes OGAW festgelegt werden, kontrolliert.

In seiner Rolle als ein OGAW-Verwalter hält sich Fund Partners, aufgrund der Art der von ihm ausgeführten Aktivitäten, für ein niedriges Risiko. Aktuell entrichtet Fund Partners keine variablen Vergütungen. Somit bot Fund Partners einen allgemeinen Überblick über die Vergütung der Mitarbeiter, deren Handlungen eine wesentliche Auswirkung auf den Fonds haben.

<b>Fund Partners Ltd</b>					
<b>Februar 2018</b>	<b>Anzahl der Begünstigten</b>	<b>Summe entrichtete Vergütung</b>	<b>Feste Vergütung</b>	<b>Variable entrichtete Vergütung</b>	<b>Vom OGAW ausbezahlter Gewinnanteil</b>
Gesamte Vergütung, die von FP im Geschäftsjahr gezahlt wurde	33	1'875'971	1'875'971	0	0
An Mitarbeiter von FP entrichtete Vergütung, die eine wesentliche Auswirkung auf das Risikoprofil des OGAW haben	6	525'691	525'691	0	0
Leitende Angestellte	4	444'310	444'310	0	0
Kontrollfunktionen	4	444'310	444'310	0	0
Mitarbeiter die eine Gesamtvergütung erhalten, durch die sie in dieselbe Vergütungskategorie kommen, wie leitende Angestellte und Risikoträger	2	43'334	43'334	0	0

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.

Anteilsinhaber, die Beschwerden über den Betrieb der Gesellschaft haben, sollten sich in erster Instanz an den ACD oder die Verwahrstelle wenden. Wenn ein Anteilsinhaber 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 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  
8-9 Lovat Lane,  
London EC3R 8DW  
Gegründet in England und Wales unter der Registrierungsnummer  
Nummer IC000943  
Website-Adresse: www.fundpartners.co.uk  
(Durch die FCA autorisiert und reguliert)

**Direktoren des ACD**

V. Hoare (zurückgetreten am 27. September 2017)  
I. Hobday (zurückgetreten am 1. Oktober 2017)  
P. Legg (zurückgetreten am 27. September 2017)  
C. Spencer (bestellt am 3. November 2017)  
R. Thomson (bestellt am 28. September 2017)  
M. Wood (bestellt am 29. März 2017)  
R. Wood (bestellt am 30. September 2017)

**Nicht geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder**

M. Manassee (bestellt am 6. November 2017)  
P. Wilcox (zurückgetreten am 27. September 2017)

**Registerstelle**

DST Financial Services International Limited  
Head Office:  
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  
50 Sloane Avenue,  
London SW3 3DD  
(Durch die FCA autorisiert und reguliert)

**Bevollmächtigter Direktor (sog. Authorised Corporate Director „ACD“)**

Fund Partners Limited  
8-9 Lovat Lane,  
London EC3R 8DW  
(Durch die FCA autorisiert und reguliert und ein Mitglied  
der Anlagegesellschaft)

**Geschäftssekretär des ACD**

P. Legg (zurückgetreten am 27. September 2017)  
V. Ondoro (bestellt am 5. Dezember 2017)

**Kundendienststelle**

Fund Partners Ltd - Argonaut  
PO Box 11954,  
Chelmsford CM99 2DR  
Telefon: 01268 447 403\* (nur innerhalb des Vereinigten  
Königreichs) Ausserhalb des  
Vereinigten Königreichs: +44 1268 447 403\*  
Fax: 01268 441 498 (nur innerhalb des Vereinigten  
Königreichs) 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 zur Überwachung und zum Training aufgezeichnet werden können, und um die Anweisungen der Anleger ; bestätigen.



FUND PARTNERS