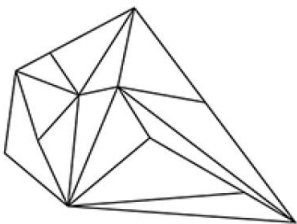


Zwischenbericht & Finanzabschlüsse

FP Argonaut Funds

Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)



FUNDROCK
management company

Inhalt

	Seite
FP Argonaut Funds	
Bericht des bevollmächtigten Direktors (sog. Autorisier Corporate Directory „ACD“)*	3
Zertifizierung der Finanzabschlüsse durch den Verwaltungsrat des ACD*	4
Erläuterung zum Finanzabschluss	5
Anlagekommentare der einzelnen Fonds und Finanzabschlüsse	
FP Argonaut Absolute Return Fund	6
FP Argonaut European Alpha Fund	22
Allgemeine Informationen	36
Kontaktangaben	38
* Diese stellen zusammen den Bericht des ACD dar	

Der Prospekt, die Satzung, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Aufstellung über sämtliche Portfolioveränderungen im Berichtszeitraum sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

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

Wir legen Ihnen hiermit den Zwischenbericht und Finanzabschluss für FP Argonaut Funds für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum 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 der Gesellschaft zugestellt werden müssen und die autorisiert ist derartige Zustellungen zu empfangen.

Unternehmensstruktur

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

Bei der Gesellschaft handelt es sich um einen OGAW.

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

Derzeit verfügt die Gesellschaft über fünf Fonds. In Zukunft können weitere Fonds etabliert werden.

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

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

Gemäss des OGAW Vergütungskodex müssen FundRock Partners offenlegen, wie diejenigen Personen, deren Handlungen eine wesentliche Auswirkung auf den Fonds haben, vergütet werden.

Kreuzbeteiligungen

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

Wichtige Ereignisse während des Zeitraums

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.

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

Basiswährung:

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

Anteilskapital:

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

Zertifizierung der Finanzabschlüsse durch den Verwaltungsrat des ACD Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

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 FundRock 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 mindestens für die zwölf Monate nach der Billigung dieser Finanzabschlüsse fortzusetzen.

M. Wood

FundRock Partners Limited

18. Oktober 2018

Erläuterung zum Finanzabschluss

Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

Rechnungslegungsbasis, -politik und Bewertung der Anlagen

Rechnungslegungsbasis

Die Zwischenfinanzabschlüsse 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.

Die verwendete Rechnungslegungspolitik entspricht der für die geprüften Finanzabschlüsse für das am 28. Februar 2018 endende Jahr verwendeten und wird in diesen Finanzabschlüssen beschrieben. In dieser Hinsicht werden Vergleichszahlen aus vorherigen Zeiträumen gemäss derselben Standards wie während des aktuellen Zeitraums erstellt, ausser wenn anderweitig angegeben.

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

Bewertungsbasis für Anlagen

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

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

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

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

Der Fair Value von Derivatinstrumenten ist der Marktwert.

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

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

Bericht des Anlageverwalters Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

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

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

Die Over-the-Counter-Finanzderivate des Fonds können mit einer einzelnen Gegenpartei ausgeführt werden und Strategien können anhand eines einzigen Derivatkontrakts generiert werden. Unter allen Umständen wird der Fonds jedoch die Anlagebeschränkungen und Limits, die im Prospekt festgelegt sind, einhalten. Derivativ-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, Optionen, 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 den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

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

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

Anlageüberblick

Im Berichtszeitraum (28.02.2018 bis 31.08.2018) erzielte der Fonds im Vergleich zum MSCI Europe Index -4.98 %, der während desselben Zeitraums +2.70 % erwirtschaftete, und die Peer-Group-Renditen im Lipper Global Alternative Long/Short European Equity Sektor von -0.82 % (85./89 Fonds) und im IA Targeted Absolute Return Sektor von -0.48 % (75./92 Fonds).¹

Insgesamt lag die negative Rendite des Fonds während des Zeitraums hauptsächlich an den Verlusten im Short-Segment und bei der Währungsabsicherung. Obwohl die Gesamrendite während der Berichtsperiode eher enttäuschend war, stellte der Fonds, mit der robusten Wertentwicklung während den negativen Marktmonaten, seine Nicht-Korrelation mit den Aktienmärkten unter Beweis. Anders ausgedrückt, ist das Renditeprofil des Fonds nach wie vor ganz anders als der Markt und diversifiziert Investoren somit vom Marktrisiko.²

Das Unternehmertum Europas verzeichnet weiterhin allgemein eine robuste Profitabilität. Allerdings beobachten wir in vielen Ländern und Branchen Gelegenheiten für überraschende Gewinne und Enttäuschungen und hier insbesondere spezifische Gelegenheiten bei einzelnen Werten. Es ist eben auch eine Charakteristik unseres gut diversifizierten Portfolios, dass unsere Gewinner (ebenso wie die Verlierer) aus unterschiedlichen Branchen und Ländern stammen.

Im Long-Segment waren die Titel mit der besten Wertentwicklung Burford Capital (+90 %), ein Finanzspezialist, der im Feld der Prozessfinanzierung eine Vorreiterrolle übernommen hat. Eine ebenso bemerkenswerte Performance stammte vom französischen Videospieldeveloper Ubisoft (+36 %), er von der Digitalisierung und der Beliebtheit des Online-Gaming profitiert und zusätzliche Einnahmen erzielt, indem er Zusatzfunktionen bei bestehenden beliebten Lizenzprodukten entwickelt, anstatt sich auf riskante neue Plattformen einzulassen. Das italienische Mobilfunkunternehmen, Inwit (+18 %), erwirtschaftete ebenfalls solide Renditen, da Anleger begannen, das Potenzial für weitere organische und anorganische Wachstumsgelegenheiten zu schätzen, insbesondere aus der Entwicklung der nächsten Generation mobiler Netzwerktechnologie.^{3*}

Die Titel mit der schlechtesten Wertentwicklung im Long-Segment waren: die bislang hochfliegende deutsche Halbleitergeräteaktie Aixtron (-34 %), die aufgrund der Besorgnis um die Branchennachfrage abgewertet wurde; das Schweizer Kapitalgüterunternehmen Meyer Burger (-30 %), dessen Auftragsbuch nach dem Rückzug chinesischer Subventionen einbrach; und die russische Blue-Chip Bank Sberbank (-29 %), die infolge der von den USA auferlegten Sanktionen in Russland fiel, jedoch bislang immer noch einen robusten Handel verzeichnet.^{3*}

Im Short-Segment trug der französische Supermarktbetreiber Casino (-36 %) zu den negativen Renditen bei, da es andauernde Sorgen im Zusammenhang mit einer übermässig verschuldeten und undurchsichtigen Holdinggesellschaftsstruktur gibt, bei der der Marktwert des Vermögens der Holdinggesellschaft jetzt weit unter dem Wert der Schulden liegt, die sie finanzieren, was wiederum bedeutet, dass die Holdinggesellschaft jetzt nicht in der Lage ist, dies zu refinanzieren. Ausserdem gibt es Anzeichen, dass die sich verschlechternde Performance der zugrundeliegenden französischen Supermarktvermögenswerte durch untragbare Faktoren, wie der Verkauf nicht profitabler Läden an Lizenznehmer, maskiert werden. Unser Short-Posten beim türkischen Kreditgeber Halkbank (-43 %) hat sich auch ausgezahlt, mit Fragezeichen über die Fähigkeit der Bank zur Finanzierung ihrer US-Dollar-Vermögenswerte ebenso wie längerfristige Sorgen bezüglich der Rückzahlung von US-Dollar denominierten Krediten seitens seiner Unternehmenskunden. Der nordische Sportartikelhändler XXL (-47 %) galt ebenfalls als Gewinner, da die aggressive Expansionspolitik des Unternehmens ins Schleudern geriet, während sich der Preiswettbewerb in der Branche angesichts der starken Konkurrenz aus dem Online-Handel und anscheinend wegen ungünstigen Witterungstendenzen beschleunigte.^{3*}

Unsere schlechteste Wertentwicklung im Short-Segment stammte von den Folgenden: Ein deutsches Zahlungsabwicklungsunternehmen, Wirecard (+31 %), das sich weiterhin im Höhenflug befindet, da sich Anleger mit grosser Perspektive eines Wachstums bei elektronischen Zahlungen anfreundeten – wir sind etwas skeptischer und glauben, dass die mangelnde Offenlegung darüber, wie und wo das Unternehmen Geld verdient, für Investoren eine Warnung darstellen sollte; und ein dänisches Pharmaunternehmen, Lundbeck (+37 %), das ebenfalls von der Wertentwicklung ablenkte, obwohl wir vermuten, dass wir bald belohnt werden, wenn das Unternehmen über die fehlenden Wachstumsperspektiven und die bald anstehende generische Konkurrenz bei seinem Hauptmedikament, Orifi, Farbe bekennt.^{3*}

Bericht des Anlageverwalters Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

Eines der bemerkenswertesten Makroereignissen während des Berichtszeitraums war der andauernde Anstieg des Rohölpreises, der fast wieder das Level von 80 USD erreicht hat. Wir glauben, dass diese Erholung hauptsächlich an der aktuell mangelnden Investition in neue Versorgung liegt, mit Ausnahme von Schieferöl in den USA, und dass die Ölunternehmen beginnen werden, wieder mehr Gelder für neue Erdölgewinnung und Bohrgelegenheiten auszugeben. Das wir nach unserer Ansicht zu wesentlich höheren Ausgaben bei den Offshore-Aktivitäten im Vergleich zu den aktuell sehr niedrigen Levels führen und eine Trendwende bei den Ölfeldserviceunternehmen führen, die sich anfänglich hauptsächlich bei den Betreibern des Anfangszyklus niederschlagen wird, wie der Seeseismik und den Hubborinseln. Als Absicherung dagegen halten wir einige Short-Posten in Aktien, bei denen sich eine Verlangsamung bei der US-Schieferölproduktion auf die Wachstumsaussichten auswirken wird.

Während des letzten Jahrzehnts wurde die europäische Papierbranche durch sinkende Leserzahlen bei Zeitungen und Zeitschriften schädlich beeinflusst. Unternehmen reagierten auf diese Bedrohung durch das Internet, indem sie ihre Kapazitäten von Papier auf Verpackung verlegten. Das hat sich, aufgrund des explosiven Wachstum bei Kartons für Amazon und Kaffeebecher für Starbucks, als eine ausgesprochen weise Kapitalzuweisungsentscheidung erwiesen. Und jetzt bietet die Umstellung von Plastik zu nachhaltigeren und biologisch abbaubaren Alternativen weitere Wachstumsgelegenheiten. Eine Branche, bei der es den Anschein hatte, dass sich die Nachfrage im säkulären Rückgang befindet, erlebt jetzt eine spektakuläre Trendwende. Das führt jetzt auch zu Angebotsengpässen und steigender Inflation in der Wertschöpfungskette: insbesondere bei Naturfasern aus Zellstoff und steigenden Preisen bei Forst- und Holzprodukten.

Unser Short-Segment bleibt, auf Basis der intrinsischen Risiken und der Volatilität bei Leerverkäufen, weiterhin gut diversifiziert. Trotzdem bestehen einige bemerkenswerte Themen bei einer Clusterbildung an Gelegenheiten. Am bemerkenswertesten ist der andauernde Abschwung im Einzelhandel, wo Unternehmen mit der Konkurrenz von billigeren und effizienteren Onlinefirmen zu kämpfen haben oder ihre eigenen Verkaufszahlen kannibalisieren, indem sie Online-Kanäle entwickeln. Wir sind der Meinung, dass dies auch Druck auf die Mieten bei Einkaufszentren macht, was wiederum zu Konkursen bei schwächeren und hoch verschuldeten Akteuren mit schwachen Vermögensstrukturen führen wird. Weitere Branchen, die durch das Auftreten neuer Technologien gestört werden können, umfassen traditionelle TV-Sender, wo eine Verschiebung der Fernsehgewohnheiten, zum Beispiel zu Live-Internet-Streaming, den Zwischenhändler, nämlich den TV-Veranstalter, ausschaltet. Wir gleichen diese langfristigen Shorts mit spezifischen individuellen Gelegenheiten mit einem idiosynkratischen Risiko aus.

Ausblick

Der Ausblick für die Märkte wird aktuell durch zwei Faktoren getrübt: erstens bedeuten die US-Einlagezinssätze von 2 %, dass es jetzt zum ersten Mal in über einem Jahrzehnt eine sinnvolle „risikofreie“ Rendite gibt, die weiterhin Liquidität aus allen globalen Anlageklassen saugt und in den Dollar leitet; zweitens Präsident Trumps Handlungen und Rhetorik bezüglich des Welthandels, die sich auf das zukünftige globale Wirtschaftswachstum niederschlagen.

Wir finden weiterhin attraktive Titelideen sowohl im Long- als auch im Short-Segment in vielerlei Ländern und Branchen. Angesichts der trüben Marktstimmung und der Abstufung der Vermögensklasse im Vergleich zu einem noch gesunden Umfeld für Unternehmensgewinne, vermeiden wir in Hinblick auf die Marktentwicklung insgesamt zu pessimistisch zu werden.

In der Tat glauben wir, dass Anzeichen für eine Pause bei der Straffung der US-Geldpolitik und der Deeskalation der globalen Handelsspannungen einen positiven Katalysatoren für des Marktniveau insgesamt darstellen würde. Es ist jetzt nicht eindeutig klar, ob der Markt Gewinne der Demokraten bei den anstehenden US-Kongresswahlen zur Drosselung der Exzesse der Trump-Administration bevorzugen würde.

Quelle:¹ Lipper (I Thes. in lokaler Währung nach Abzug von Einkommenssteuer),² Argonaut Capital Partners,³ Bloomberg

**Nicht abgesicherter Anteil in Euro notiert, da ca. 75 % des Fonds in Euro denominiert ist und somit die akkuratete Darstellung bietet, da der Fonds abgesichert wird.*

Anlageverwalter

Barry Norris, Fondsmanager

26. September 2018

FP Argonaut Absolute Return Fund

Nettoinventarwert je Anteil Zum 31. August 2018 (ungeprüft)

Nettoinventarwert

Datum	Nettoinventarwert der Anteilsklasse (*)	Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert je Anteil (#)	Prozentuale Veränderung (%)
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung				
28.02.2018	2'652'016	1'417'508	187.09	
31.08.2018	1'910'552	1'071'967	178.23	(4.74)
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung				
28.02.2018	219'957	139'174	158.04	
31.08.2018	212'465	141'784	149.85	(5.18)
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung				
28.02.2018	23'392'319	11'712'522	199.72	
31.08.2018	20'633'594	10'803'584	190.99	(4.37)
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung				
28.02.2018	1'959'563	1'196'549	163.77	
31.08.2018	1'051'837	675'487	155.72	(4.92)
Anteilsklasse I USD Thesaurierung				
28.02.2018	5'333'667	4'781'290	111.55	
31.08.2018	5'211'730	4'847'508	107.51	(3.62)
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung				
28.02.2018	27'018'209	15'868'611	170.26	
31.08.2018	20'049'397	12'314'593	162.81	(4.38)

* Nettovermögenswerte werden je nach Währung der Anteilsklasse in GBP/EUR/USD aufgeführt.

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

**Informationen zur Wertentwicklung
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

Betriebskosten

Datum	AMC* (%)	Fondsbuchhaltungs- gebühr für abgesicherte Anteilsklassen (%)	Sonstige Aufwendungen (%)	Synthetische Kostenquote (%)	Transaktions- kosten (%)	Summe der betrieblichen Aufwendungen (%)
31.08.2018						
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.50	0.05	0.32	0.00	0.35	2.22
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	1.50	0.11	0.32	0.00	0.35	2.28
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	0.75	0.05	0.32	0.00	0.35	1.47
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	0.75	0.11	0.50	0.00	0.35	1.71
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	0.75	0.11	0.32	0.00	0.35	1.53
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.75	0.05	0.32	0.00	0.35	1.47
28.02.2018						
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung	1.50	0.06	0.25	0.01	0.18	2.00
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung	1.50	0.12	0.25	0.01	0.18	2.06
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung	0.75	0.06	0.25	0.01	0.18	1.25
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung	0.75	0.11	0.13	0.01	0.18	1.18
Anteilsklasse I USD Thesaurierung	0.75	0.14	0.25	0.01	0.18	1.33
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung	0.75	0.06	0.25	0.01	0.18	1.25

* Jährliche Verwaltungsgebühr

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.

Gesamtaufwendungen (einschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühr)

Datum	Gesamtaufwendung ohne an die Wertentwicklung gebundene Gebühren	An die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	Gesamtaufwendung einschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühren
31.08.2018			
A GBP	2.22	-	2.22
A EUR	2.28	-	2.28
A USD	n.a.	-	n.a.*
I GBP	1.47	-	1.47
I EUR	1.71	-	1.71
I USD	1.53	-	1.53
R GBP	1.47	-	1.47

* Anteilsklasse geschlossen

Portfolioumschlagshäufigkeit

Datum	Ankäufe	Veräusserung	PUH
31.08.2018	53'591'296	66'943'683	194.22

Informationen zur Wertentwicklung (Fortsetzung) Zum 31. August 2018 (ungeprüft)

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, 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.

**Informationen zur Wertentwicklung (Fortsetzung)
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

**Risiko-Ertrags-Profil
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

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

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

- Dieser Indikator basiert auf historischen Daten und ist eventuell kein verlässlicher Massstab für das künftige Risikoprofil des Fonds.
- Es wird nicht garantiert, dass die ausgewiesene Risikokategorie unverändert bleibt und sie kann sich im Laufe der Zeit verschieben.
- Die niedrigste Kategorie ist nicht mit „risikofrei“ gleichzusetzen.
- Die Anteilsklassen A und I oben erscheinen als „5“ 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 „5“ auf der Skala. Obwohl der Fonds in Anteile von Unternehmen investiert (deren Werte dazu neigen stärker zu variieren), setzt er Derivate ein, die die Auswirkungen der Wertvariationen reduzieren.

Risikohinweis

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

**Portfolioaufstellung
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

Beteiligung oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamt- nettovermögen
	Aktien 53.36 % [63.09 %]		
48'476	AIXTRON	465'622	0.98
190'437	Altri	1'356'972	2.84
10'000	Bio On	401'932	0.84
557'416	Borr Drilling	1'784'648	3.74
964'126	Elkem	3'904'609	8.18
108'699	Globaltrans Investment GDR	906'557	1.90
15'306	GRENKE	1'418'106	2.97
395'484	Infrastrutture Wireless Italiane	2'322'412	4.87
4'963'256	Liberbank	2'053'537	4.30
49'223	OTP Bank	1'391'857	2.92
37'762	Porsche Automobil Preference	1'843'643	3.86
14'499	Smurfit Kappa	453'749	0.95
506'261	Spectrum	2'803'914	5.87
16'728	Takeaway.com	1'015'267	2.13
104'607	TCS GDR	1'464'780	3.07
22'691	Ubisoft Entertainment	1'881'736	3.94
		25'469'341	53.36
	Organismen für gemeinsame Anlagen 3.60 % [2.91 %]		
1'535'685	Standard Life Investments Sterling Liquidity Fund	1'535'685	3.22
183'074	State Street Global Advisors Liquidity Fund	183'074	0.38
		1'718'759	3.60
	Differenzkontrakte 1.15 % [(0.68 %)]		
(33'104)	Ambu	2'473	0.00
61'190	ANDRITZ	27'388	0.06
(405'751)	Ashmore	(75'470)	(0.16)
(44'967)	Atlas Copco	(54'722)	(0.11)
(193'524)	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	5'857	0.01
(37'956)	Berkeley	1 1 39	0.00
40'443	Brunel International	(12'309)	(0.03)
118'247	Burford Capital	151'356	0.32
(50'825)	Casino Guichard Perrachon	151'051	0.32
(35'084)	Deutsche EuroShop	4'397	0.01
115'928	Edenred	(93'237)	(0.20)
60'126	EDP Renovaveis	(4'452)	(0.01)
186'341	Electricite de France	51'800	0.11
258'898	Ence Energia y Celulosa	69'528	0.14
(13'556)	Eramet	13'955	0.03
(58'353)	Europcar Mobility	(8'619)	(0.02)
(21'845)	Freenet	26'790	0.06
(31'191)	H Lundbeck	0	0.00
23'934	Holmen	56'306	0.12
(121'343)	Hunting	(107'995)	(0.23)
(3'673)	Inficon	21'815	0.05
(44'787)	Intrum	10'183	0.02

**Portfolioaufstellung
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

(882'135)	Intu Properties	8'821	0.02
35'000	IRRAS	11'495	0.02
(840'624)	ITV	24'798	0.05
124'461	Just Eat	(13'691)	(0.03)
(65'403)	Maisons du Monde	(87'820)	(0.18)
(83'135)	Mediaset Espana Comunicacion	(893)	(0.00)
(15'967)	Mercialys	21 9	0.00
25'272	Novo Nordisk	2'579	0.01
(22'616)	Orange Belgium	(2'834)	(0.01)
(6'722)	OSRAM Licht	(4'393)	(0.01)
(10'835)	Pandora	(14'311)	(0.03)
(12'235)	Pfeiffer Vacuum Technology	(101'858)	(0.21)
(68'813)	ProSiebenSat.1 Media	(34'496)	(0.07)
(13'138)	Proximus	3'822	0.01
(309'938)	Royal Mail	20'456	0.04
284'773	Segro	21'643	0.04
(6'912)	Societe BIC	(15'469)	(0.03)
131'392	Stora Enso	186'568	0.39
215'679	Svenska Cellulosa	168'023	0.35
(71'298)	Telefonica Deutschland	2'234	0.00
(55'609)	Television Francaise 1	2'240	0.00
94'132	TGS NOPEC Geophysical	5'394	0.01
(1'437'233)	Turkiye Halk Bankasi	(55'103)	(0.11)
(121'568)	UniCredit	49'046	0.10
168'025	Valmet	98'115	0.21
(14'428)	VAT	33'287	0.07
500	Wacker Chemie	1'294	0.00
(333'563)	XX LA	9'206	0.02
(19'723)	Yandex	(6'542)	0.00
		549'064	1.15

Devisenterminkontrakte 0.68 % [(0.25 %)]

Ankauf 511'708 EUR für 460'689 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(2'269)	(0.00)
Ankauf 0 PLN für 0 GBP Erfüllung am 27.09.2018	0	0.00
Ankauf 86'093 SEK für 7'338 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(82)	(0.00)
Ankauf 383 TRY für 47 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(3)	(0.00)
Verkauf 74 CHF für 59 GBP Erfüllung am 27.09.2018	0	0.00
Verkauf 7'652 DKK für 934 GBP Erfüllung am 27.09.2018	15	0.00
Verkauf 15'640'158 EUR für 14'233'654 GBP Erfüllung am 27.09.2018	222'220	0.47
Verkauf 488'445'207 HUF für 1'372'448 GBP Erfüllung am 27.09.2018	30'732	0.06
Verkauf 91'268'276 NOK für 8'504'696 GBP Erfüllung am 27.09.2018	107'931	0.22
Verkauf 102'218 USD für 78'540 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(35)	(0.00)
Verkauf 3'002'175 USD für 2'326'991 GBP Erfüllung am 27.09.2018	19'220	0.04

Abgesicherte Anteilklassen		
Ankauf 4'291 EUR für 3'896 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(52)	(0.00)
Ankauf 204'028 EUR für 185'680 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(2'899)	(0.01)
Ankauf 21'181 EUR für 19'233 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(258)	(0.00)
Ankauf 1'010'063 EUR für 919'229 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(14'351)	(0.03)
Ankauf 5'029'288 USD für 3'898'211 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(32'198)	(0.07)
Ankauf 103'653 USD für 80'301 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(623)	(0.00)
	327'348	0.68
Bestandsausweis der Investitionen	28'064'512	58.79
Sonstiges Nettovermögen	19'670'604	41.21
Nettovermögen	47'735'116	100.00

Die als GDR ausgewiesenen Aktien stellen Global Depositary Receipt dar.

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

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

Bruttokäufe für die sechs Monate: 53'591'296 GBP [2017: 162'041'650 GBP].

Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten für die sechs Monate: 66'943'683 GBP [2017: 197'958'551 GBP].

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

Aufstellung der Gesamterträge

Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

	01.03.2018 bis 31.08.2018	01.03.2017 bis 31.08.2017	
	GBP	GBP	GBP
Erträge:			
Nettokapital(-verluste)/-gewinne		(2'212'679)	5'857'396
Ertrag	834'329		2'099'892
Aufwendungen	(980'774)		(1'042'814)
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	(857)		(5'903)
Nettoertrag/(-aufwendungen) vor Steuern	<u>(147'302)</u>		<u>1'051'175</u>
Besteuerung	<u>(22'784)</u>		<u>(140'086)</u>
Nettoertrag/(-aufwendungen) nach Steuern		<u>(170'086)</u>	<u>911'089</u>
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		(2'382'765)	6'768'485
Ausschüttungen		<u>(1'633)</u>	<u>(911'086)</u>
Ausweis der Veränderungen im den Anteilhabern zuzurechnenden Vermögen aus Investitionstätigkeiten		<u>(2'384'398)</u>	<u>5'857'399</u>

Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens

Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

	01.03.2018 bis 31.08.2018	01.03.2017 bis 31.08.2017	
	GBP	GBP	GBP
Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen		58'862'833	154'820'931
Forderungen aus der Emission von Anteilen	4'179'037		2'220'915
Forderungen aus der Auflösung von Anteilen	<u>(12'927'863)</u>		<u>(77'493'768)</u>
		(8'748'826)	(75'272'853)
Verwässerungsanpassung		5'507	(64'475)
Ausweis der Veränderungen im den Anteilhabern zuzurechnenden Vermögen aus Investitionstätigkeiten (siehe oben)		(2'384'398)	5'857'399
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile		-	571'735
Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen		<u>47'735'116</u>	<u>85'912'737</u>

Die obige Aufstellung zeigt das abschliessende Nettovermögen im Vergleich zum 31. August 2017 wohingegen die aktuelle Bilanzierungsperiode am 1. März 2018 begann.

Bilanz

Zum 31. August 2018 (ungeprüft)

	31.08.2018		28.02.2018	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Vermögenswerte:				
Anlagevermögen:				
Anlagen		28'811'496		39'832'023
Umlaufvermögen:				
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	462'155		1'449'195	
Barmittel und Bankguthaben	<u>19'871'786</u>		<u>20'324'327</u>	
Summe Umlaufvermögen		<u>20'333'941</u>		<u>21'773'522</u>
Summe Vermögenswerte		<u>49'145'437</u>		<u>61'605'545</u>
Verbindlichkeiten:				
Verbindlichkeiten aus Anlagen				
		(746'984)		(1'529'177)
Kreditoren:				
Überziehungskredite	(185'579)		(815'894)	
Sonstige Kreditoren	<u>(477'758)</u>		<u>(397'641)</u>	
Summe Kreditoren		<u>(663'337)</u>		<u>(1'213'535)</u>
Summe Verbindlichkeiten		<u>(1'410'321)</u>		<u>(2'742'712)</u>
Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen		<u>47'735'116</u>		<u>58'862'833</u>

**Ausschüttungstabelle
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

Zwischenausschüttung in Pence je Anteil

Gruppe 1 Anteile vor 1. März 2018 erworben

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

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

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

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)****GLOBALE DATEN**

Anteil der verliehenen Wertpapiere und Waren	GBP	%
Summe beleihbare Vermögenswerte exkl. Barmittel und Barmitteläquivalente:	19'649'873	
Verliehene Wertpapiere und Waren	1'203'280	6.12 %
An SFTs und Total Return Swaps beteiligte Vermögenswerte	GBP	%
Verwaltetes Fondsvermögen („AUM“)	47'747'352	
Absoluter Wert der Vermögenswerte, die an Folgendem beteiligt sind:		
Wertpapierleihe	1'203'280	2.52 %

KONZENTRATIONS DATEN**Top 10 Sicherheitenemittenten**

Name und Wert der erhaltenen Sicherheit und Waren	GBP
Sicherheiten in Zahlungsmitteln	381'398
Republik Frankreich	203'162
Königreich der Niederlande	89'219
Regierung des Vereinigten Königreichs	87'464
Königreich Belgien	83'670
Bundesrepublik Deutschland	56'311
Iberdrola	55'148
Republik Österreich	28'156
Republik Finnland	28'156
Vereinigte Staaten von Amerika Treasury	22'474

Top 10 Gegenparteien

Name und Wert der ausstehenden Transaktionen	GBP
Wertpapierleihe	
Morgan Stanley International	414'218
UBS	345'291
Deutsche Bank	291'634
Goldman Sachs	76'288
JP Morgan Securities	75'849

AGGREGIERTE TRANSAKTIONSDATEN

Art, Qualität und Währung der Sicherheit

Art	Qualität	Währungen	GBP
Wertpapierleihe			
Aktie	auf anerkannter Börse gehandelt	Pfund	903
Aktie	auf anerkannter Börse gehandelt	Euro	194'658
Aktie	auf anerkannter Börse gehandelt	Schweizer Franken	308
Aktie	auf anerkannter Börse gehandelt	US-Dollar	91'783
Fixed Income	Investment Grade	Pfund	87'464
Fixed Income	Investment Grade	Euro	488'673
Fixed Income	Investment Grade	US-Dollar	22'474
Barmittel	Sicherheiten in Zahlungsmitteln	Euro	281'312
Barmittel	Sicherheiten in Zahlungsmitteln	US-Dollar	100'086

Fälligkeitslaufzeit der Sicherheit (verbleibender Zeitraum bis zur Fälligkeit)

Art	Weniger als ein Tag GBP	Ein Tag bis eine Woche GBP	Eine Woche bis einen Monat GBP	Ein bis drei Monate GBP	Drei Monate bis ein Jahr GBP	Über ein Jahr GBP	Offene Fälligkeit GBP	Summe GBP
Wertpapierleihe	381'398	0	1'716	31'235	31'164	534'496	287'652	1'267'661
	381'398	0	1'716	31'235	31'164	534'496	287'652	1'267'661

Angaben zur Gegenpartei

Art	Herkunftsland der Gegenpartei	Settlement und Clearing	GBP
Wertpapierleihe	Schweiz	Bilateral	87'738
Wertpapierleihe	Vereinigtes Königreich	Bilateral	381'398
Wertpapierleihe	Deutschland	Dreiparteiisch	296'299
Wertpapierleihe	Schweiz	Dreiparteiisch	281'518
Wertpapierleihe	Vereinigtes Königreich	Dreiparteiisch	220'708

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

Art	Weniger als ein Tag GBP	Ein Tag bis eine Woche GBP	Eine Woche bis einen Monat GBP	Ein bis drei Monate GBP	Drei Monate bis ein Jahr GBP	Über ein Jahr GBP	Offene Transaktionen GBP	Summe GBP
Wertpapierleihe	0	0	0	0	0	0	1'203'280	1'203'280
	0	0	0	0	0	0	1'203'280	1'203'280

WIEDERVERWENDUNG DER SICHERHEIT

Der Fonds nimmt keine Wiederverwendung von Sicherheiten vor.

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)****VERWALTUNG DER ERHALTENEN SICHERHEITEN**

Namen und Wert der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	GBP
State Street	469'136
Bank of New York	422'298
JP Morgan	376'227
Anzahl der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	3

<u>RÜCKGABE UND KOSTEN</u>	Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Verwalter des Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Drittparteien (z. B. Agent für die Wertpapierleihe) GBP	Summe GBP
Wertpapierleihe				
Bruttorendite	6'879	2'293	0	9'172
% der Gesamtbruttorendite	75.00 %	25.00 %	0.00 %	

Bericht des Anlageverwalters Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

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 (28.02.2018 bis 31.08.2018) erwirtschaftete der Fonds eine Rendite von -1.50 % im Vergleich zum MSCI Europe ex UK im gleichen Zeitraum von +3.38 % und der Peer-Group-Rendite im Sektor IA Europe ex UK von +3.45 % (97./105 Fonds). ¹

Das Unternehmertum Europas verzeichnet weiterhin eine robuste Profitabilität. Wir beobachten in vielen Ländern und Branchen Gelegenheiten für überraschende Gewinne, jedoch insbesondere spezifische Gelegenheiten bei einzelnen Werten.

Unsere Gewinner stammen aus vielerlei Branchen und Ländern. Der Titel mit der besten Wertentwicklung während der Berichtsperiode war Burford Capital (+92 %), ein Finanzspezialist, der im Feld der Prozessfinanzierung eine Vorreiterrolle übernommen hat. Eine ebenso bemerkenswerte Performance stammte vom französischen Videospielentwickler Ubisoft (+38 %), er von der Digitalisierung und der Beliebtheit des Online-Gaming profitiert und zusätzliche Einnahmen erzielt, indem er Zusatzfunktionen bei bestehenden beliebten Lizenzprodukten entwickelt, anstatt sich auf riskante neue Plattformen einzulassen. Das italienische Mobilfunkunternehmen, Inwit (+19 %), erwirtschaftete ebenfalls solide Renditen, da Anleger begannen, das Potenzial für weitere organische und anorganische Wachstumsgelegenheiten zu schätzen, insbesondere aus der Entwicklung der nächsten Generation mobiler Netzwerktechnologie.

Die Titel mit der schlechtesten Wertentwicklung im Long-Segment waren: die bislang hochfliegende deutsche Halbleitergeräteaktie Aixtron (-34 %), die aufgrund der Besorgnis um die Branchennachfrage abgewertet wurde; das Schweizer Kapitalgüterunternehmen Meyer Burger (-32 %), dessen Auftragsbuch nach dem Rückzug chinesischer Subventionen einbrach; und die russische Blue-Chip Bank Sberbank (-28 %), die infolge der von den USA auferlegten Sanktionen in Russland fiel, jedoch bislang immer noch einen robusten Handel verzeichnet.

Eines der bemerkenswertesten Makroereignissen während des Berichtszeitraums war der andauernde Anstieg des Rohölpreises, der fast wieder das Level von 80 USD erreicht hat. Wir glauben, dass diese Erholung hauptsächlich an der aktuell mangelnden Investition in neue Versorgung liegt, mit Ausnahme von Schieferöl in den USA, und dass die Ölunternehmen beginnen werden, wieder mehr Gelder für neue Erdölgewinnung und Bohrgelegenheiten auszugeben. Das wir nach unserer Ansicht zu wesentlich höheren Ausgaben bei den Offshore-Aktivitäten im Vergleich zu den aktuell sehr niedrigen Levels führen und eine Trendwende bei den Ölfeldserviceunternehmen führen, die sich anfänglich hauptsächlich bei den Betreibern des Anfangszyklus niederschlagen wird, wie der Seeseismik und den Hubborinseln.

Während des letzten Jahrzehnts wurde die europäische Papierbranche durch sinkende Leserzahlen bei Zeitungen und Zeitschriften schädlich beeinflusst. Unternehmen reagierten auf diese Bedrohung durch das Internet, indem sie ihre Kapazitäten von Papier auf Verpackung verlegten. Das hat sich, aufgrund des explosiven Wachstum bei Kartons für Amazon und Kaffeebecher für Starbucks, als eine ausgesprochen weise Kapitalzuweisungsentscheidung erwiesen. Und jetzt bietet die Umstellung von Plastik zu nachhaltigeren und biologisch abbaubaren Alternativen weitere Wachstumsgelegenheiten. Eine Branche, bei der es den Anschein hatte, dass sich die Nachfrage im säkulären Rückgang befindet, erlebt jetzt eine spektakuläre Trendwende. Das führt jetzt auch zu Angebotsengpässen und steigender Inflation in der Wertschöpfungskette: insbesondere bei Naturfasern aus Zellstoff und steigenden Preisen bei Forst- und Holzprodukten.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung) Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

Anlageüberblick (Fortsetzung)

Wir geben zu, dass Gelegenheiten in eher rohstoffbezogenen Bereichen des Aktienmarktes im Vergleich mit Technologie- und Internetwerten, die den kürzlichen Haussemarkt insbesondere bei US-Aktien vorantrieben, eher unspektakulär sind. Ausserdem bieten sie keine Vorhersehbarkeit von Gewinnen, die in den vergangenen Jahren bei den europäischen Stockpickern, die in einer ungewissen Konjunktur und einem Umfeld mit Nullzinsen agieren, so begehrt geworden ist. Es sollte allerdings nicht vergessen werden, dass sich die Führung auf den Aktienmärkten historisch stets im Laufe der Zeit wandelt und dass die historische Wertentwicklung der jetzt so spektakulären Titel nicht extrapoliert werden sollte.

Ausblick

Der Ausblick für die Märkte wird aktuell durch zwei Faktoren getrübt: erstens bedeuten die US-Einlagezinssätze von 2 %, dass es jetzt zum ersten Mal in über einem Jahrzehnt eine sinnvolle „risikofreie“ Rendite gibt, die weiterhin Liquidität aus allen globalen Anlageklassen saugt und in den Dollar leitet; zweitens Präsident Trumps Handlungen und Rhetorik bezüglich des Welthandels, die sich auf das zukünftige globale Wirtschaftswachstum niederschlagen.

Wir finden weiterhin attraktive Titelideen in vielerlei Ländern und Branchen. Angesichts der trüben Marktstimmung und der Abstufung der Vermögensklasse im Vergleich zu einem noch gesunden Umfeld für Unternehmensgewinne, vermeiden wir in Hinblick auf die Marktentwicklung insgesamt zu pessimistisch zu werden.

In der Tat glauben wir, dass Anzeichen für eine Pause bei der Straffung der US-Geldpolitik und der Deeskalation der globalen Handelsspannungen einen positiven Katalysatoren für des Marktniveau insgesamt darstellen würde. Es ist jetzt nicht eindeutig klar, ob der Markt Gewinne der Demokraten bei den anstehenden US-Kongresswahlen zur Drosselung der Exzesse der Trump-Administration bevorzugen würde.

Quelle: ¹ Lipper (R Thes. Anteilsklasse in GBP nach Abzug von Einkommenssteuer)

Anlageverwalter

Barry Norris, Fondsmanager
26. September 2018

**Nettoinventarwert je Anteil
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

Nettoinventarwert

Datum	Nettoinventarwert der Anteilsklasse (*)	Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert je Anteil (#)	Prozentuale Veränderung (%)
Anteilsklasse A GBP Ertrag				
28.02.2018	651'703	376'082	173.29	
31.08.2018	487'893	290'925	167.70	(3.23)
Anteilsklasse A GBP Thesaurierung				
28.02.2018	55'235'722	15'066'721	366.61	
31.08.18	42'301'567	11'838'819	357.31	(2.54)
Anteilsklasse A EUR Thesaurierung				
28.02.2018	98'230	57'789	169.98	
31.08.18	31'428	1 9.1 84	163.82	(3.62)
Anteilsklasse I GBP Ertrag				
28.02.2018	15'967'105	9'034'178	176.74	
31.08.18	13'078'494	7'646'023	171.05	(3.22)
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung				
28.02.2018	21'664'257	6'714'714	322.64	
31.08.18	14'241'600	4'506'069	316.05	(2.04)
Anteilsklasse I GBP Thesaurierung (abgesichert)				
28.02.2018	1'862'814	1'702'266	109.43	
31.08.18	1'314'221	1'214'101	108.25	(1.08)
Anteilsklasse I EUR Thesaurierung				
28.02.2018	9'083'780	4'989'295	182.07	
31.08.18	5'472'943	3'103'246	176.36	(3.14)
Anteilsklasse R GBP Ertrag				
28.02.2018	4'416'074	2'219'135	199.00	
31.08.18	2'513'848	1'305'266	192.59	(3.22)
Anteilsklasse R GBP Thesaurierung				
28.02.2018	36'100'606	17'227'048	209.56	
31.08.18	26'668'410	12'991'138	205.28	(2.04)

* Nettovermögenswerte werden in GBP/EUR aufgeführt, je nach Währung der Anteilsklasse.

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

**Informationen zur Wertentwicklung
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

Betriebskosten

Datum	AMC* (%)	Allgemeine Verwaltungskosten (%)	Fondsbuchhaltungs- gebühr für abgesicherte Anteilsklassen (%)	Sonstige Aufwendungen (%)	Transaktions- kosten (%)	Summe der betrieblichen Aufwendungen (%)
31.08.2018						
Anteilsklasse A	1.75	0.11	0.00	0.08	0.03	1.97
Anteilsklasse I	0.75	0.11	0.00	0.08	0.03	0.97
Anteilsklasse I abgesichert	0.75	0.11	0.06	0.08	0.03	1.03
Anteilsklasse R	0.75	0.11	0.00	0.08	0.03	0.97
28.02.2018						
Anteilsklasse A	1.75	0.11	0.00	0.08	0.02	1.96
Anteilsklasse I	0.75	0.11	0.00	0.08	0.02	0.96
Anteilsklasse I abgesichert	0.75	0.11	0.19	0.08	0.02	1.15
Anteilsklasse R	0.75	0.11	0.00	0.08	0.02	0.96

* Jährliche Verwaltungsgebühr

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

Gesamtaufwendungen

31.08.2018	
A GBP	1.97
A EUR	1.97
I GBP	0.97
I EUR	0.97
I abgesichert	1.03
R GBP	0.97

Portfolioumschlagshäufigkeit

	Ankäufe	Veräußerung	PUH
31.08.2018	164'523'500	197'862'924	273.17

**Informationen zur Wertentwicklung (Fortsetzung)
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

**Risiko-Ertrags-Profil
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

	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
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)

Beteiligung oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamt- nettovermögen
Österreich 4.90 % [3.03 %]			
113'856	ANDRITZ	5'172'477	4.90
		5'172'477	4.90
Belgien 1.68 % [3.97 %]			
16'313	Warehouses De Pauw*	1'772'797	1.68
		1'772'797	1.68
Bermuda 3.89 % [0.00 %]			
1'283'586	Borr Drilling	4'109'585	3.89
		4'109'585	3.89
Zypern 3.06 % [5.78 %]			
230'291	TCS GDR (UK Listing)	3'224'695	3.06
		3'224'695	3.06
Dänemark 3.01 % [9.29 %]			
83'749	Novo Nordisk	3'178'696	3.01
		3'178'696	3.01
Finnland 9.02 % [0.00 %]			
221'296	Stora Enso	3'172'540	3.01
375'015	Valmet	6'341'429	6.01
		9'513'969	9.02
Frankreich 14.70 % [8.03 %]			
213'813	Edenred	6'281'730	5.95
397'061	Electricite de France	5'013'452	4.75
50'906	Ubisoft Entertainment	4'221'571	4.00
		15'516'753	14.70
Deutschland 8.19 % [11.07 %]			
109'785	AIXTRON	1'054'507	1.00
34'168	GRENKE	3'165'676	3.00
88'395	Porsche Automobil Preference	4'315'682	4.09
1'000	Wacker Chemie	111'001	0.10
		8'646'866	8.19
Griechenland 0.00 % [1.09 %]			
Ungarn 3.04 % [4.90 %]			
113'636	OTP Bank	3'213'234	3.04
		3'213'234	3.04

**Portfolioaufstellung
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

Irland 2.03 % [2.87 %]			
68'523	Smurfit Kappa	2'144'442	2.03
		2'144'442	2.03
Italien 5.68 % [6.52 %]			
20'000	Bio On	803'865	0.76
883'475	Infrastrutture Wireless Italiane	5'188'056	4.92
		5'991'921	5.68
Luxemburg 0.00 % [3.98 %]			
Niederlande 5.29 % [7.86 %]			
89'605	Brunel International	1'032'327	0.98
39'020	Takeaway.com	2'368'228	2.24
44'694	Wolters Kluwer	2'183'682	2.07
		5'584'237	5.29
Norwegen 17.61 % [0.00 %]			
1'800'437	Elkem	7'291'581	6.91
1'004'070	Spectrum	5'561'017	5.27
195'803	TGS NOPEC Geophysical	5'730'293	5.43
		18'582'891	17.61
Russland 0.00 % [10.08 %]			
Spanien 7.92 % [4.98 %]			
5'000	EDP Renovaveis	38'246	0.04
446'813	Ence Energia y Celulosa	3'231'795	3.06
12'301'391	Liberbank	5'089'676	4.82
		8'359'717	7.92
Schweden 4.02 % [1.90 %]			
18'434	Holmen	364'563	0.35
97'393	IRRAS	328'878	0.31
392'825	Svenska Cellulosa	3'544'493	3.36
		4'237'934	4.02
Schweiz 0.00 % [5.55 %]			
Vereinigtes Königreich 5.12 % [3.76 %]			
271'105	Burford Capital	5'400'412	5.12
		5'400'412	5.12
Vereinigte Staaten 0.00 % [3.97 %]			

Portfolioaufstellung
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)

Devisenterminkontrakte 0.02 % [(0.01 %)]

Ankauf 8'874 EUR für 7'983 GBP		
Erfüllung am 04.09.2018	(39)	0.00

Abgesicherte Anteilsklassen

Ankauf 0 CHF für 0 GBP Erfüllung am 27.09.2018	0	0.00
Ankauf 0 CZK für 0 GBP Erfüllung am 27.09.2018	0	0.00
Ankauf 305'120 HUF für 836 GBP Erfüllung am 27.09.2018	2	0.00
Ankauf 103'805 NOK für 9'552 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(2)	0.00
Ankauf 94'026 RUB für 1'070 GBP Erfüllung am 27.09.2018	0	0.00
Verkauf 2 CHF für 1 GBP Erfüllung am 27.09.2018	0	0.00
Verkauf 11 CZK für 0 GBP Erfüllung am 27.09.2018	0	0.00
Verkauf 525'094 DKK für 64'109 GBP Erfüllung am 27.09.2018	1'004	0.00
Verkauf 850'549 EUR für 774'060 GBP Erfüllung am 27.09.2018	12'085	0.01
Verkauf 14'424'794 HUF für 40'516 GBP Erfüllung am 27.09.2018	892	0.00
Verkauf 3'008'701 NOK für 280'361 GBP Erfüllung am 27.09.2018	3'558	0.01
Verkauf 3'670'020 RUB für 41'767 GBP Erfüllung am 27.09.2018	(14)	0.00
Verkauf 607'648 SEK für 51'792 GBP Erfüllung am 27.09.2018	578	0.00
Verkauf 2'021USD für 1'566 GBP Erfüllung am 27.09.2018	13	0.00

	18'077	0.02
--	---------------	-------------

Bestandsausweis der Investitionen

	104'668'703	99.18
--	--------------------	--------------

Sonstiges Nettovermögen	864'689	0.82
-------------------------	---------	------

Nettovermögen	105'533'392	100.00
----------------------	--------------------	---------------

* Immobilienfonds.

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

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

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

Bruttokäufe für die sechs Monate: 164'523'500 GBP [2017: 463'495'687 GBP].

Gesamtveräusserung nach Abzug von Transaktionskosten für die sechs Monate: 197'862'924 GBP [2017: 566'466'516 GBP].

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

Aufstellung der Gesamterträge

Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

	01.03.2018 bis 31.08.2018		01.03.2017 bis 31.08.2017	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge:				
Nettokapital(-verluste)/-gewinne		(4'398'038)		23'044'845
Ertrag	2'153'469		5'743'948	
Aufwendungen	(792'684)		(1'641'124)	
Fällige Zinsen und ähnliche Aufwendungen	(3'107)		(11'791)	
Nettoertrag vor Steuern	<u>1'357'678</u>		<u>4'091'033</u>	
Besteuerung	<u>(111'638)</u>		<u>(580'155)</u>	
Nettoertrag nach Steuern		<u>1'246'040</u>		<u>3'510'878</u>
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		(3'151'998)		26'555'723
Ausschüttungen		<u>(1'246'366)</u>		<u>(3'511'514)</u>
Ausweis der Veränderungen im den Anteilhabern zuzurechnenden Vermögen aus Investitionstätigkeiten		<u>(4'398'364)</u>		<u>23'044'209</u>

Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens

Für den am 31. August 2018 endenden Sechsmonatszeitraum (ungeprüft)

	01.03.2018 bis 31.08.2018		01.03.2017 bis 31.08.2017	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Anteilhabern zuzurechnendes Eröffnungsnettovermögen		144'026'043		320'478'669
Forderungen aus der Emission von Anteilen	1'928'311		7'396'338	
Forderungen aus der Auflösung von Anteilen	<u>(36'947'860)</u>		<u>(115'273'698)</u>	
		(35'019'549)		(107'877'360)
Verwässerungsanpassung		59'428		(221'411)
Ausweis der Veränderungen im den Anteilhabern zuzurechnenden Vermögen aus Investitionstätigkeiten (siehe oben)		(4'398'364)		23'044'209
Einbehaltene Ausschüttungen für Thesaurierungsanteile		865'834		1'358'059
Anteilhabern zuzurechnendes Abschlussnettovermögen		<u>105'533'392</u>		<u>236'782'166</u>

Die obige Aufstellung zeigt das abschliessende Nettovermögen im Vergleich zum 31. August 2017 wohingegen die aktuelle Bilanzierungsperiode am 1. März 2018 begann.

Bilanz

Zum 31. August 2018 (ungeprüft)

	31.08.2018		28.02.2018
	GBP	GBP	GBP
Vermögenswerte:			
Anlagevermögen:			
Anlagen	104'668'758		142'056'745
Umlaufvermögen:			
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	3'482'588		4'788'277
Barmittel und Bankguthaben	<u>263'290</u>		<u>621'090</u>
Summe Umlaufvermögen	<u>3'745'878</u>		<u>5'409'367</u>
Summe Vermögenswerte	<u>108'414'636</u>		<u>147'466'112</u>
Verbindlichkeiten:			
Verbindlichkeiten aus Anlagen			
		(55)	(11'811)
Kreditoren:			
Überziehungskredite	-		(5'737)
Auf Ertragsanteile auszuschüttende Dividenden	(193'544)		-
Sonstige Kreditoren	<u>(2'687'645)</u>		<u>(3'422'521)</u>
Summe Kreditoren	<u>(2'881'189)</u>		<u>(3'428'258)</u>
Summe Verbindlichkeiten	<u>(2'881'244)</u>		<u>(3'440'069)</u>
Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	<u>105'533'392</u>		<u>144'026'043</u>

**Ausschüttungstabelle
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

Zwischenausschüttung in Pence je Anteil

Gruppe 1 Anteile vor 1. März 2018 erworben

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

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

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

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)****GLOBALE DATEN**

Anteil der verliehenen Wertpapiere und Waren	GBP	%
Summe beleihbare Vermögenswerte exkl. Barmittel und Barmitteläquivalente:	92'938'391	
Verliehene Wertpapiere und Waren	10'448'699	11.24 %

An SFTs und Total Return Swaps beteiligte Vermögenswerte	GBP	%
Verwaltetes Fondsvermögen („AUM“)	106'131'633	

Absoluter Wert der Vermögenswerte, die an Folgendem beteiligt sind:		
Wertpapierleihe	10'448'699	9.85 %

KONZENTRATIONS DATEN**Top 10 Sicherheitenemittenten**

Name und Wert der erhaltenen Sicherheit und Waren	GBP
Sicherheiten in Zahlungsmitteln	6'204'301
Regierung des Vereinigten Königreichs	3'277'784
Republik Frankreich	519'548
Königreich Belgien	220'405
Republik Österreich	168'970
Republik Finnland	168'970
Königreich der Niederlande	112'002
Bundesrepublik Deutschland	109'324
Iberdrola	31'784
Regierung Kanadas	26'359

Top 10 Gegenparteien

Name und Wert der ausstehenden Transaktionen	GBP
Wertpapierleihe	
Goldman Sachs	5'845'952
Morgan Stanley International	4'057'570
UBS	442'438
BNP Paribas Arbitrage SNC	102'739

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

AGGREGIERTE TRANSAKTIONSDATEN

Art, Qualität und Währung der Sicherheit

Art	Qualität	Währungen	GBP
Wertpapierleihe			
Aktie	auf anerkannter Börse gehandelt	Euro	112'187
Aktie	auf anerkannter Börse gehandelt	US-Dollar	7'531
Fixed Income	Investment Grade	Pfund	3'277'785
Fixed Income	Investment Grade	Kanadischer Dollar	26'359
Fixed Income	Investment Grade	Euro	1'299'219
Fixed Income	Investment Grade	US-Dollar	19'537
Barmittel	Sicherheiten in Zahlungsmitteln	Euro	6'204'301

Fälligkeitslaufzeit der Sicherheit (verbleibender Zeitraum bis zur Fälligkeit)

Art	Weniger als ein Tag GBP	Ein Tag bis eine Woche GBP	Eine Woche bis einen Monat GBP	Ein bis drei Monate GBP	Drei Monate bis ein Jahr GBP	Über ein Jahr GBP	Offene Fälligkeit GBP	Summe GBP
Wertpapierleihe	6'204'301	0	0	168'971	1'157'341	3'296'588	119'718	10'946'919
	6'204'301	0	0	168'971	1'157'341	3'296'588	119'718	10'946'919

Angaben zur Gegenpartei

Art	Herkunftsland der Gegenpartei	Settlement und Clearing	GBP
Wertpapierleihe	Vereinigtes Königreich	Bilateral	9'534'081
Wertpapierleihe	Frankreich	Dreiparteiisch	107'048
Wertpapierleihe	Schweiz	Dreiparteiisch	460'937
Wertpapierleihe	Vereinigtes Königreich	Dreiparteiisch	844'853

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

Art	Weniger als ein Tag GBP	Bis eine Woche GBP	Bis einen Monat GBP	Drei Monate GBP	Monate bis ein Jahr GBP	Über ein Jahr GBP	Transaktionen GBP	Summe GBP
Wertpapierleihe	0	0	0	0	0	0	10'448'699	10'448'699
	0	0	0	0	0	0	10'448'699	10'448'699

WIEDERVERWENDUNG DER SICHERHEIT

Der Fonds nimmt keine Wiederverwendung von Sicherheiten vor.

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte
Zum 31. August 2018 (ungeprüft)**

VERWALTUNG DER ERHALTENEN SICHERHEITEN

Namen und Wert der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	GBP
State Street	9'534'081
Bank of New York	1'305'790
JP Morgan	107'048
Anzahl der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	3

<u>RÜCKGABE UND KOSTEN</u>	Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Verwalter des Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Drittparteien (z. B. Agent für die Wertpapierleihe) GBP	Summe GBP
Wertpapierleihe				
Bruttorendite	36'004	12'001	0	48'005
% der Gesamtbruttorendite	75.00 %	25.00 %	0.00 %	

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 widergespiegelt wird.

An- und Verkauf von Anteilen

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

Bewertungszeitpunkt

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

Kurse

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

Bericht

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

Zwischenfinanzabschlüsse für den Zeitraum zum 31. August

Finanzabschlüsse für den Zeitraum zum 28. Februar

Ausschüttungszahlungstermine

FP Argonaut European Alpha Fund

Zwischendividende 31. Oktober

Jährliche Dividende 30. April

FP Argonaut Absolute Return Fund

Zwischendividende 31. Oktober

Jährliche Dividende 30. April

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

Allgemeine Informationen

Sonstige Informationen

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

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

Datenschutz

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

Auswirkung auf die persönliche Besteuerung

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

Risikohinweis

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

Kontaktangaben

Die Gesellschaft und ihr Hauptsitz

FP Argonaut Funds
8-9 Lovat Lane,
London EC3R 8DW
Gegründet in England und Wales unter der
Registrierungsnummer IC000943.
Website-Adresse: www.fundrock.com
(Durch die FCA autorisiert und reguliert)

Verwaltungsrat des ACD

C. Spencer (zurückgetreten am 31. August 2018)
P. Spendiff (bestellt am 9. Oktober 2018)
R. Thomson (zurückgetreten am 25. September 2018)
M. Wood
R. Wood

Nicht geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder

M. Manassee

Registerstelle

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

Abschlussprüfer

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

Anlageverwalter

Argonaut Capital Partners LLP
50 Sloane Avenue,
London SW3 3DD
(Durch die FCA autorisiert und reguliert)

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

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

Gesellschaftssekretär des ACD

V. Ondoro

Kundendienststelle

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

Verwahrstelle

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

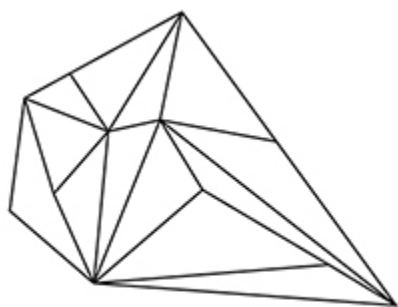
Vertretung in der Schweiz

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

Zahlstelle in der Schweiz

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

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



FUNDROCK

management company