

Trojan Funds (Ireland) plc
(Eine Umbrella-Investmentgesellschaft irischen Rechts
mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds)

Halbjahresbericht und verkürzter ungeprüfter Halbjahresabschluss

für den Berichtszeitraum zum 31. Juli 2019

Inhaltsverzeichnis**Seite**

Angaben zur Gesellschaft	3
Bericht des Anlageverwalters	4
Nettovermögensaufstellung (ungeprüft)	7
Gesamterfolgsrechnung (ungeprüft)	9
Veränderungen des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens (ungeprüft)	11
Kapitalflussrechnung (ungeprüft)	13
Erläuterungen zum Abschluss	15
Anlagenbestand (ungeprüft)	29
Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft)	38
Anhang 1 – Informationen für Anlegerinnen und Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	40
Gesamtkostenquoten	40

Angaben zur Gesellschaft

Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft	<p>Sebastian Lyon (Brite, wohnhaft im Vereinigten Königreich) Francis Brooke (irisch-britischer Doppelbürger, wohnhaft im Vereinigten Königreich) Matthew Lloyd (Ire, wohnhaft in Irland) (unabhängig) Jonathan Escott (Brite, wohnhaft in Irland) (unabhängig)</p> <p>Kein Verwaltungsratsmitglied ist gleichzeitig in der Geschäftsleitung tätig.</p>
Eingetragener Sitz	<p>1st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 D02 A342 Irland</p>
Verwaltungsgesellschaft	<p>Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited 1st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 D02 A342 Irland</p>
Anlageverwalter und Vertriebsstelle	<p>Troy Asset Management Limited 33 Davies Street Mayfair London W1K 4BP Vereinigtes Königreich</p>
Verwaltungsstelle, Gesellschaftssekretär und Registerstelle	<p>Link Fund Administrators (Ireland) Limited 1st Floor, 2 Grand Canal Square Grand Canal Harbour Dublin 2 D02 A342 Irland</p>
Unabhängiger Abschlussprüfer	<p>Ernst & Young Chartered Accountants Harcourt Centre Harcourt Street Dublin 2 D02 YA40 Irland</p>
Rechtsberater für Irland	<p>Dillon Eustace 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 D02 XK09 Irland</p>
Verwahrstelle	<p>BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited One Dockland Central Guild Street International Financial Services Centre Dublin 1 D01 E4X0 Irland</p>
Handelsregisternummer	507710 (in Irland registriert)
Vertreter in der Schweiz	<p>Carnegie Fund Services S.A. Rue du Général-Dufour 11 1204 Genf Schweiz</p>
Zahlstelle in der Schweiz	<p>Banque Cantonale de Genève Quai de l'Île 17 1204 Genf Schweiz</p>

Bericht des Anlageverwalters

für den Berichtszeitraum zum 31. Juli 2019

Trojan Fund (Ireland) (der „Teilfonds“)

Marktrückblick

Nachdem 2018 für die meisten Anlageklassen von großen Herausforderungen geprägt war, erfuhren die Aktien und Anleihen im ersten Halbjahr 2019 eine Hausse, was teilweise auf die veränderten Erwartungen hinsichtlich der Zinsentwicklung zurückzuführen war. Die 2018 an den Aktienmärkten verzeichneten Kurseinbrüche deuteten auf eine angespannte Lage und ein Abflauen der Weltwirtschaft hin. Im Januar kündigte der Präsident der US-Notenbank Jerome Powell an, er habe nicht mehr die Absicht, die Zinssätze weiter zu normalisieren. Die Anleger zeigten sich erleichtert darüber, dass die von der Fed 2015 eingeläutete Straffung der Geldpolitik ein Ende nahm. Die Wirtschaft und auch der Aktienmarkt der Vereinigten Staaten hatten bis dahin als Letzte der in Europa und Asien bereits deutlichen konjunkturellen Schwäche noch widerstanden. Der einsetzende Abschwung an den Märkten konnte durch den geldpolitischen Richtungswechsel ins Gegenteil gedreht werden.

Wachstumstitel und Unternehmen mit stabilen Kapitalflüssen wie die des Basiskonsumgütersektors (die häufig als anleihenähnlich beschrieben werden) entwickelten sich im Berichtszeitraum gut. Während die langfristigen Zinserwartungen sanken, wurde der abgezinste Barwert der zukünftigen Erträge dieser Unternehmen für Anleger attraktiver. Im Gegensatz dazu stand die Entwicklung der Substanztitel und der zyklischeren Unternehmen wie Fluggesellschaften und Banken, die schwächelten. Unser Fokus auf hochwertigere Unternehmen in unserem Portfolio hat es uns ermöglicht, trotz des bescheidenen Engagements in Aktien mit den Markttrenditen mitzuhalten. So wiesen die seit Langem bestehenden Anlagen in Microsoft, Nestlé, Coca-Cola und American Express eine starke Wertentwicklung auf. Berkshire Hathaway und Imperial Oil blieben leicht zurück, erwirtschafteten im Berichtszeitraum aber immer noch positive Renditen.

Die Renditen der Staatsanleihen sanken 2019 deutlich. Das Volumen der Anleihen mit negativen Renditen – vor allem aus Japan, Deutschland und der Schweiz – beträgt nun 14 Billionen USD (*Quelle: Barclays/Bloomberg*). In einem Umfeld negativer Nominalzinsen hat Barrengold angefangen, an Wert zuzulegen und so ironischerweise im Vergleich zu solchen Anleihen ein positives Carry aufzuweisen. Die fünfjährige Stagnation des Preises scheint vorüber zu sein, da das Edelmetall im Berichtszeitraum zum 31. Juli in USD 7 % und in GBP 15 % zulegte (*Quelle: Bloomberg*). Barrengold bietet die notwendige Absicherung für das Portfolio und ermöglicht es, uns durch Diversifizierung vor dem fragileren Umfeld an den Aktienmärkten in den kommenden Monaten zu schützen.

Unsere langfristige Ausrichtung auf den US-amerikanischen Aktienmarkt und geringere Gewichtung der britischen Aktien haben sich weiterhin ausgezahlt. Grundlage dieser Strategie ist nicht nur der Wunsch, den anhaltenden Brexit-Unsicherheiten aus dem Weg zu gehen, sondern vor allem unser langfristiger Bottom-Up-Ansatz, demzufolge es in den USA besser geführte und schneller wachsende Unternehmen gibt. Viele etablierte Unternehmen sehen sich aktuell vor große Herausforderungen gestellt und wir sind der Meinung, dass die Lage heute schwieriger ist als in der Vergangenheit. Der Wettbewerb wird härter, verstärkt durch die kreativ-disruptiven Kräfte des Onlinehandels und der digitalen Werbung. Die Unternehmen dürfen sich nicht auf ihren Lorbeeren ausruhen und die von der Disruption betroffenen können sich nicht sicher sein, ihre historischen Umsatzzuwächse, geschweige denn ihre Preise, aufrechtzuerhalten. Viele Gewinnquellen scheinen nicht nachhaltig zu sein und für Aktienanleger ist es problematisch, solche Cash Flows zu bewerten. Die Herausforderung besteht darin, zwischen verfallenden Vermögenswerten und nachhaltigen Gewinnen zu unterscheiden.

Portfolio

Im Anschluss an die außerordentliche Generalversammlung vom Februar 2019 wurde der Teilfonds am 29. März von einem Feeder-Fonds des Trojan Fund in einen direkt investierenden Fonds umgewandelt. Wir haben das Anlagenportfolio im sechsmonatigen Berichtszeitraum nur geringfügig verändert. Unsere Vermögensallokation mit einem Aktienanteil von weniger als 40 % bleibt defensiv, was unseres Erachtens in der aktuellen Phase des Konjunkturzyklus angemessen ist.

Nach ihrer Kursrally entschlossen wir uns, unsere GlaxoSmithKline-Aktien zu veräußern. Der Teilfonds hielt dieses Unternehmen schon seit vielen Jahren; es wies jedoch keine überzeugende Wertentwicklung auf. Es scheint schwierig, neue Quellen für Ertragswachstum zu erschließen, da das Pharmaunternehmen Probleme hatte, Medikamente, deren Patente auslaufen, zu ersetzen. In den letzten Jahren wurde die Dividende durch einen Anstieg der Verschuldung und nicht durch Kapitalflüsse aufrechterhalten, was langfristig ganz klar untragbar ist, sodass wir vermuten, dass die Dividenden in Zukunft sinken werden. Wir erwarben eine Beteiligung an Medtronic, einem weltweit führenden Hersteller von zahlreichen Medizinprodukten, darunter Stents für die Herzkranzgefäße, künstliche Herzklappen sowie Injektions-, Infusions- und Beobachtungsgeräte. Medtronic, das 1950 den ersten Herzschrittmacher erfand, ist immer noch Vorreiter bei der Entwicklung innovativer Technologien zur Behandlung von Krankheiten. Die Nachfrage nach derartigen medizinischen Behandlungen ist deutlich gestiegen, da die Bevölkerung in den Industrieländern altert und Schwellenländer ihr Gesundheitswesen modernisieren. Die gut gefüllte Produktpipeline des Unternehmens wird vom langfristigen Fokus der Ingenieure bei der Technologieentwicklung für die Zukunft gesichert. Die Umsätze aus der Robotik und der Datenanalyse werden erst allmählich realisiert. Unseres Erachtens dürfte Medtronics Allgegenwärtigkeit im OP dazu führen, dass das Unternehmen diese einmaligen Wachstumsschancen nutzen kann.

Wir verringerten im Zuge der Markthausse das Aktienengagement und trugen damit der Tatsache Rechnung, dass die Fragilität der aktuellen Hausse zum Teil auf die reichlich vorhandene Liquidität und die extrem niedrigen Zinssätze zurückzuführen ist. Im Juli haben wir unter anderem unsere Position in Sage deutlich verkleinert. Die Aktien schnellten 2019 in die Höhe und erholten sich damit von der Schwäche in der Enterprise-Management-Sparte im letzten Jahr. Der Teilfonds ist bereits seit seiner Auflegung im Unternehmen investiert, doch die Bewertung (das 26-Fache der Ertragsaussichten) spiegelt unsere Sorge nicht wider, dass Sage bei der Umstellung des Geschäfts auf die Cloud hinter anderen Buchhaltungssoftwarefirmen zurückbleibt. Wir zweifeln zwar nicht daran, dass die wiederkehrenden Umsätze dem Titel einen defensiven Charakter verleihen, doch muss unserer Meinung nach hinter einer so hohen Bewertung Wachstum stehen. Nachdem wir unsere Position deutlich reduziert hatten, schloss Sage nach der Ankündigung unerwartet schwacher Gewinnzahlen für das zweite Quartal den Monat mit einem Kursverlust von 10 % ab.

Ausblick

Ende Juli dauerte der konjunkturelle Aufschwung in den USA bereits seit 121 Monaten an, was dem längsten Zeitraum kontinuierlichen Wirtschaftswachstums seit der Phase vor dem Zweiten Weltkrieg entspricht. Während politische Entscheidungsträger bemüht sind, die auf die Finanzkrise folgende wirtschaftliche Erholung aufrechtzuerhalten, erweist sich dies als Herkulesarbeit. Die äußerst niedrigen Anleihenrenditen deuten darauf hin, dass das Wachstum schwächelt. Eine Rezession ist angesagt und wenn der Abschwung einmal begonnen hat, stehen kaum noch geldpolitische Mittel zur Verfügung, um ihn abzuwenden. Die Bewertungen der Anlagen haben bisher von den niedrigen Zinssätzen und dem anhaltenden Streben nach Rendite profitiert. Dadurch sind die Märkte sehr instabil und dem Bewertungsrisiko sowie dem sich verschlechternden wirtschaftlichen Umfeld ausgesetzt. Vor diesem Hintergrund richten wir den Teilfonds weiterhin defensiv aus. Wir halten ausreichend liquide Mittel bereit, um attraktive langfristige Anlagechancen zu nutzen, wenn sie sich bieten.

TROY ASSET MANAGEMENT LIMITED
September 2019

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Juli 2019

Trojan Income Fund (Ireland) (der „Teilfonds“)

Marktrückblick

Im Berichtszeitraum zeigten sich erneut einige inzwischen bekannte Tendenzen, die bereits die letzten zwei Jahre geprägt hatten. Großbritannien ist immer noch mit dem Brexit und der sich daraus ergebenden politischen Unsicherheit beschäftigt, während der internationale Fokus hauptsächlich auf den Beziehungen zwischen China und den USA lag.

Zwar wurde im Berichtszeitraum in der britischen Politik weiter diskutiert, doch bisher wurde keine Klarheit bezüglich der künftigen Beziehung zur EU geschaffen. Dennoch haben sich sowohl der Aktienmarkt als auch das britische Pfund deutlich von den Einbrüchen im letzten Quartal 2018 erholt. Im Februar führte die Abstimmung über eine Aufschiebung der Austrittsfrist nach Artikel 50 zu einer Aufwertung des Pfund gegenüber dem Dollar auf 1,33, dem höchsten Wechselkurs seit neun Monaten. Dabei handelt es sich jedoch um den Höchststand für die Währung, da das Parlament im März zum dritten Mal Theresa Mays Austrittsvereinbarung ablehnte, was die Aufwärtsbewegung des Sterling stoppte und das Ende von Theresa Mays Amtszeit als Premierministerin einläutete. Die Ankündigung ihres Nachfolgers Boris Johnson, Großbritannien werde – koste es, was es wolle – die EU bis zum Ablauf der verlängerten Frist am 31. Oktober verlassen, sowie die scheinbar kompromisslose Haltung der EU bezüglich weiterer Verhandlungen beeinträchtigten das Pfund weiterhin. Am Ende des Berichtszeitraum war das Pfund auf seinen Tiefstand seit 2016, 1,22 USD, gesunken.

Die Schwäche des Pfunds und die sich darin widerspiegelnden Sorgen im Hinblick auf Großbritannien haben dazu geführt, dass internationale in Großbritannien börsennotierte Unternehmen weiter aufgewertet wurden, während inländische Aktien das Nachsehen hatten. Dennoch stellte der Schatzkanzler in seiner Frühlingsstellungnahme fest, dass die britische Wirtschaft seit dem Referendum 2016 *«erstauulich robust»* geblieben sei. Tatsächlich war das Beschäftigungsniveau im Dreimonatszeitraum zu Ende Februar 2019 rekordverdächtig hoch und die Arbeitslosenquote war so niedrig wie zuletzt 1974. Außerdem beschloss der geldpolitische Ausschuss der Bank of England bei der Sitzung im Mai, den Leitzins von 0,75 % beizubehalten. Insgesamt führte dies dazu, dass der britische Aktienmarkt sich größtenteils parallel zur Hausse an den weltweiten und US-amerikanischen Märkten bewegte.

Auf internationaler Ebene trug unter anderem die Entscheidung der US-Notenbank Fed, die Zinsen nicht weiter zu erhöhen und im Juli sogar um 25 Basispunkte zu senken, maßgeblich zum Aufwärtstrend bei. Im Allgemeinen waren die Konjunkturdaten erfreulich und unterstützten die aufstrebenden Märkte, vielleicht mit Ausnahme des Monats Mai, in dem die Zahlen aus den USA unerwartet schwach waren und die Sorge wuchs, dass der Handelskrieg mit China allmählich spürbare Auswirkungen auf die Weltwirtschaft haben würde. Dies erinnerte daran, wie lang der Bullenmarkt bereits anhält, und sorgte zusammen mit dem gesunkenen Preis für die Rohölsorte Brent und der politischen Unsicherheit im Vereinigten Königreich dafür, dass der Mai der erste Monat des Jahres war, der negative Renditen in den USA und im Vereinigten Königreich bescherte. Danach beobachteten wir jedoch eine deutliche Erholung der Märkte bis Ende Juli.

Portfolioaktivität

Im Anschluss an die außerordentliche Generalversammlung vom Februar 2019 wurde der Teilfonds am 29. März von einem Feeder-Fonds des Trojan Income Fund in einen direkt investierenden Fonds umgewandelt.

Die erfreuliche Wertentwicklung des Portfolios im Berichtszeitraum war vor allem auf die stabilen Renditen zahlreicher Basiskonsumgüterpositionen zurückzuführen, da Titel wie Nestlé, Coca-Cola, Procter & Gamble und Unilever deutlich höhere Renditen erwirtschafteten als der FTSE All-Share Index (TR). Konzentriert man sich nur auf einen einzelnen Sektor, wird man allerdings der Vielfalt der Aktien nicht gerecht, die zur Gesamtrendite des Teilfonds beitragen, darunter Positionen wie AstraZeneca, Experian, Next und Hiscorx, die allesamt mit über 20 % rentierten. Auch Inmarsat and Dairy Crest leisteten einen wesentlichen Beitrag, nachdem für die beiden Unternehmen freundliche Übernahmeangebote eingingen.

Im Berichtszeitraum eröffneten wir zwei neue Positionen, AJ Bell und Moneysupermarket.com Group. AJ Bell ist eine rasch wachsende Anlageplattform sowohl für Finanzberater als auch Privatkunden, die etwa 46 Mrd. GBP verwaltet. Wir haben uns im letzten Jahr mehrfach mit der Geschäftsleitung getroffen und waren von der Qualität des Geschäfts und der Verwaltung beeindruckt, vor allem von der vorausschauenden und aktiven Vorgehensweise in puncto Regulierung in der Branche. Für uns ist das Unternehmen ein seltenes Beispiel für einen beeindruckenden strukturellen Wachstumserfolg.

Moneysupermarket.com ist eines der führenden Preisvergleichsportale in Großbritannien. Aufgrund der geringen Kapitalintensität profitiert das Unternehmen von breiten Margen, hohen Erträgen und geringen Kapitalanforderungen und ist unverschuldet. Zusätzlich erfüllt es einen bedeutenden sozialen und offiziell von der Regierung unterstützten Auftrag, indem es für höhere Preistransparenz für die Verbraucher sorgt. Aktuell konzentriert sich das Unternehmen darauf, für seine Kunden attraktiver zu werden, in dem es versucht, Angebot und Dienstleistungen zu verbessern und sich stärker auf die einzelnen Kunden auszurichten. Diese Strategie könnte zu einer deutlichen Erhöhung des Marktanteils führen.

Wir haben bereits in mehreren Berichten unsere Überzeugung zum Ausdruck gebracht, dass der Versorgungssektor inzwischen nicht mehr das geringe Maß an Volatilität und das beständige Ertragswachstum bietet, für den er lange Zeit bekannt war. Dies spiegelt sich in der abschließenden Veräußerung der Position des Teilfonds in Centrica und dem Verkauf anderer Versorgungstitel in vorangegangenen Zeiträumen wider. Das Engagement des Teilfonds im Immobilien- und Infrastruktursektor ist eine sinnvolle Alternative, um verlässlich Erträge zu erwirtschaften und sich gegen die Risiken des Konjunkturzyklus abzusichern, und profitiert gleichzeitig von einem günstigeren politischen und regulatorischen Umfeld. Im Berichtszeitraum stockten wir unsere Position in Assura auf, einem REIT, der Hausarztpraxen aufbaut, besitzt und vermietet, und unsere Position in LondonMetric Property, deren Geschäftsführung ihr Portfolio auf bemerkenswert vorausschauende Weise im Vertriebs- und Logistiksektor positioniert hat, der von strukturellen Veränderungen profitiert.

Reckitt Benckiser, ein Unternehmen, dessen Titel im Teilfondsportfolio vertreten ist, durchlebte eine stürmische Zeit, nachdem gegen das zuvor ausgegliederte Unternehmen Indivior vor dem Bezirksgericht von West Virginia Anklage erhoben wurde. Zu diesem Zeitpunkt reduzierten wir die Position, da wir der Meinung waren, dass das finanzielle Risiko aufgrund einer möglichen Haftbarkeit von Reckitt und die Auswirkung auf den Ruf des Unternehmens erheblich sein könnten. In der Folge kündigte das Unternehmen einen Vergleich in Höhe von 1,4 Mrd. USD an, was unseres Erachtens eine vernünftige Lösung ist. Wir glauben weiterhin, dass Reckitt über das Potential verfügt, sowohl aufgrund der Wachstumsmöglichkeiten als auch seiner Bewertung eines der attraktivsten großen Basiskonsumgüterunternehmen zu sein. Aus diesem Grund haben wir die Position seitdem wieder erhöht.

Nach der Veröffentlichung der Ergebnisse und Treffen mit den Geschäftsleitungen erweiterten wir außerdem die noch recht neuen Positionen in AB Foods und Victrex. Die Argumente hierfür wurden bereits in den vorigen Berichten erläutert. Wir haben außerdem die Positionen in RELX, Domino's Pizza, Lloyds und WH Smith weiter vergrößert, da die Bewertungen nach wie vor attraktiv erscheinen. Vor allem die letzteren beiden sind Beispiele für Bewertungen von Unternehmen, die unter der allgemeinen negativen Wahrnehmung Großbritanniens gelitten haben, unserer Meinung nach aber widerstandsfähig und demzufolge unterbewertet sind.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Juli 2019

Trojan Income Fund (Ireland) (der „Teilfonds“) (Fortsetzung)

Portfolioaktivität (Fortsetzung)

Wir veräußerten Dairy Crest, als das Unternehmen vom kanadischen Molkereieriesen Saputo übernommen wurde, und verkauften die Position in Inmarsat, dessen Übernahme durch ein Private-Equity-Konsortium noch im Gange ist.

Ausblick

Schaut man sich die am Ende unserer früheren Berichte beschriebenen Aussichten an, stellt man fest, dass viele Trends sich fortsetzen. Die Lösung des Brexit-Problems und die Glättung der politischen Wogen in Großbritannien wurden weiter aufgeschoben und scheinen nicht weniger unwahrscheinlich oder gar illusorisch. Während die Schlagzeilen seit der Entscheidung Theresa Mays, als Premierministerin zurückzutreten, immerhin etwas abwechslungsreicher geworden sind, hat sich die Unsicherheit bezüglich der Zukunft Großbritanniens durch den Führungswechsel nur erhöht. Diejenigen, die sich seit dem Referendum im Vereinigten Königreich auf die eine oder andere Seite geschlagen haben, erzielten gemischte Ergebnisse. Wir versuchen nach wie vor, ein Portfolio zusammenzustellen, das sich in einer ganzen Reihe von politischen oder wirtschaftlichen Szenarien als widerstandsfähig erweisen wird.

Diese komplexe, aber großbritannienspezifische politische Ausgangslage wird von der zunehmenden Wahrscheinlichkeit eines nachlassenden weltweiten Wachstums, teilweise aufgrund der bereits erwähnten Handelsgespräche, zusätzlich getrübt. Die Märkte haben nun die erwartete Zinssenkung in den USA eingepreist und die Renditekurve ist invers, was häufig als Anzeichen für eine Rezession betrachtet wird.

Da der Markt eng und die Volatilität an diesen zurückgekehrt ist, konzentrieren wir uns bei unseren Analysen auf die Fundamentaldaten von Unternehmen und die Erhöhung von Qualität, anstatt auf makroökonomische Entwicklungen zu spekulieren. Indem wir das Portfolio ständig auf mehr Qualität und Substanzwert ausrichten, sind wir immer zuversichtlicher, was die Kapitalertragsaussichten des Teilfonds angeht, unabhängig davon, was geschieht, wenn sich der Nebel lichtet.

TROY ASSET MANAGEMENT LIMITED
September 2019

Nettovermögensaufstellung (ungeprüft)

zum 31. Juli 2019

	Erl.	Trojan Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Fund (Ireland) GBP	Total GBP
Vermögenswerte				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3			
- Wertpapiere		259.288.896	186.105.378	445.394.274
- Investmentfonds		27.654.785	-	27.654.785
- Derivative Finanzinstrumente		12.733.177	1.441.971	14.175.148
Forderungen aus Anteilszeichnungen		5.826.382	520.877	6.347.259
Forderungen aus Dividenden		213.972	703.454	917.426
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2(h)	219.529	-	219.529
Zinsforderungen		110.800	-	110.800
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		7.134	3.861	10.995
Barmittel und Baräquivalente	4	13.848.774	10.445.262	24.294.036
Kassageschäfte		-	997	997
Vermögenswerte insgesamt		319.903.449	199.221.800	519.125.249
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3			
- Derivative Finanzinstrumente		8.994.063	524.935	9.518.998
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2(h)	-	144.128	144.128
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen		181.669	254.288	435.957
Zahlbare Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen		415.439	269.444	684.883
Zahlbare Verwaltungsgesellschaftsgebühr		3.237	2.554	5.791
Zahlbare Prüfgebühren	8	7.588	4.925	12.513
Verwahrstellengebühr	7	14.905	15.884	30.789
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	22	1.538	1.018	2.556
Sonstige Aufwendungen		29.647	20.303	49.950
Kontokorrentkredite		438.489	48.343	486.832
Kassageschäfte		69.506	-	69.506
Verbindlichkeiten insgesamt (ohne Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen)		10.156.081	1.285.822	11.441.903
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen		309.747.368	197.935.978	507.683.346

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Nettovermögensaufstellung (geprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Januar 2019

	Erl.	Trojan Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Fund (Ireland) GBP	Total GBP
Vermögenswerte				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3			
- Investmentfonds		275.243.319	160.947.995	436.191.314
- Derivative Finanzinstrumente		1.385.814	129.406	1.515.220
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.152.745	147.422	3.300.167
Forderungen aus Dividenden		2.508.808	4.424.712	6.933.520
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		22.326.667	44.867	22.371.534
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		9.784	5.246	15.030
Barmittel und Baräquivalente	4	1.136.246	621.143	1.757.389
Kassageschäfte		748	25	773
Vermögenswerte insgesamt		305.764.131	166.320.816	472.084.947
Verbindlichkeiten				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3			
- Derivative Finanzinstrumente		8.038.598	743.221	8.781.819
Kassageschäfte		41	-	41
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		29.848	46.462	76.310
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen		25.503.707	129.272	25.632.979
Zahlbare Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen	6	225.842	123.114	348.956
Zahlbare Verwaltungsgesellschaftsgebühr	5	3.435	2.395	5.830
Zahlbare Prüfgebühren	8	16.311	9.091	25.402
Verwahrstellengebühr	7	18.175	10.792	28.967
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	22	1.623	835	2.458
Sonstige Aufwendungen		41.828	25.792	67.620
Verbindlichkeiten insgesamt (ohne Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen)		33.879.408	1.090.974	34.970.382
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen		271.884.723	165.229.842	437.114.565

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamterfolgsrechnung (ungeprüft)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

	Erl.	Trojan Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Fund (Ireland) GBP	Total GBP
Anlageerträge				
Dividendenerträge		3.431.898	7.078.805	10.510.703
Zinsertrag		(9.263)	2.313	(6.950)
Nettogewinn aus zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung	3	37.346.237	15.962.208	53.308.445
Anlageerträge insgesamt		40.768.872	23.043.326	63.812.198
Aufwendungen				
Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen	6	1.306.976	793.951	2.100.927
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	5	20.473	15.386	35.859
Prüfgebühren	8	6.709	5.653	12.362
Verwahrstellengebühr	7	51.858	37.278	89.136
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	22	8.727	5.777	14.504
Sonstige Aufwendungen		101.984	84.798	186.782
Betriebsaufwendungen insgesamt		1.496.727	942.843	2.439.570
Betriebsgewinn		39.272.145	22.100.483	61.372.628
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen		229.708	3.060.287	3.289.995
Zinsaufwand		5.093	1.313	6.406
Finanzierungskosten insgesamt		234.801	3.061.600	3.296.401
Gewinn vor Steuern		39.037.344	19.038.883	58.076.227
Steuern				
Quellensteuer auf Dividenden		166.998	100.857	267.855
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit		38.870.346	18.938.026	57.808.372

Abgesehen von der Zunahme des Nettovermögens von Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile gab es im Berichtszeitraum keine anderen Gewinne und Verluste.

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Gesamterfolgsrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2017 abgeschlossenen Berichtszeitraum

	Erl.	Trojan Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Fund (Ireland) GBP	Total GBP
Anlageerträge				
Dividenderträge		2.673.793	2.616.681	5.290.474
Zinsertrag		25	43	68
Nettogewinn aus zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung	3	9.321.083	5.279.685	14.600.768
Anlageerträge insgesamt		11.994.901	7.896.409	19.891.310
Aufwendungen				
Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen	6	1.702.681	716.127	2.418.808
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	5	24.495	14.378	38.873
Prüfgebühren		9.135	5.034	14.169
Verwahrstellengebühr	7	62.558	32.001	94.559
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	18	10.141	5.120	15.261
Sonstige Aufwendungen		124.436	78.877	203.313
Betriebsaufwendungen insgesamt		1.933.446	851.537	2.784.983
Betriebsgewinn		10.061.455	7.044.872	17.106.327
Finanzierungskosten				
Ausschüttungen	12	111.447	2.802.873	2.914.320
Zinsaufwand		6.596	887	7.483
Finanzierungskosten insgesamt		118.043	2.803.760	2.921.803
Gewinn vor Steuern		9.943.412	4.241.112	14.184.524
Steuern				
Quellensteuer auf Dividenden		-	-	-
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit		9.943.412	4.241.112	14.184.524

Abgesehen von der Zunahme des Nettovermögens von Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile gab es im Berichtszeitraum keine anderen Gewinne und Verluste.

Veränderungen des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens (ungeprüft)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

	Trojan Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Fund (Ireland) GBP	Total GBP
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	271.884.723	165.229.842	437.114.565
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit	38.870.346	18.938.026	57.808.372
Ausgabe rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	36.827.915	43.857.517	80.685.432
Rücknahme rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	(37.835.616)	(30.089.407)	(67.925.023)
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	309.747.368	197.935.978	507.683.346

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Veränderungen des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2018 abgeschlossenen Berichtszeitraum

	Trojan Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Fund (Ireland) GBP	Total GBP
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	386.997.467	169.610.796	556.608.263
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit	9.943.412	4.241.112	14.184.524
Ausgabe rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	26.009.553	16.429.893	42.439.446
Rücknahme rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	(91.156.212)	(24.960.836)	(116.117.048)
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	331.794.220	165.320.965	497.115.185

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

	Trojan Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Fund (Ireland) GBP	Total GBP
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit			
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit	38.870.346	18.938.026	57.808.372
<i>Anpassungen für:</i>			
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	229.708	3.060.287	3.289.995
Dividendenerträge	(3.431.898)	(7.078.805)	(10.510.703)
Quellensteuer	166.998	100.857	267.855
Zinsertrag	9.263	(2.313)	6.950
Zinsaufwand	5.093	1.313	6.406
Nettokapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Nettoumlaufvermögens	35.849.510	15.019.365	50.868.875
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(23.047.725)	(26.469.948)	(49.517.673)
Nettozunahme/(-abnahme) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	955.465	(218.286)	737.179
Nettoabnahme der sonstigen Forderungen	22.110.536	45.280	22.155.816
Nettozunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	204.757	239.775	444.532
Kapitalzuflüsse/(-abflüsse) aus Geschäftstätigkeit	36.072.543	(11.383.814)	24.688.729
Erhaltene Dividenden	5.559.736	10.699.206	16.258.942
Erhaltene Zinsen	(120.063)	2.313	(117.750)
Gezahlte Zinsen	(5.093)	(1.313)	(6.406)
Nettokapitalzuflüsse/(-abflüsse) aus Geschäftstätigkeit	41.507.123	(683.608)	40.823.515
Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit			
Ausschüttungen an Inhaber von rückkaufbaren Anteilen	(229.602)	(3.263.095)	(3.492.697)
Ausgabe rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	24.952.330	39.835.907	64.788.237
Rücknahme gewinnberechtigter Anteile	(53.955.812)	(26.113.428)	(80.069.240)
Nettokapitalzuflüsse/(-abflüsse) aus Finanzierungstätigkeit	(29.233.084)	10.459.384	(18.773.700)
Nettozunahme der Barmittel und Baräquivalente	12.274.039	9.775.776	22.049.815
Barmittel und Baräquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	1.136.246	621.143	1.757.389
Barmittel und Baräquivalente am Ende des Berichtszeitraums	13.410.285	10.396.919	23.807.204
Aufschlüsselung der Barmittel und Baräquivalente			
Barmittel und Baräquivalente	13.848.774	10.445.262	24.294.036
Kontokorrentkredite	(438.489)	(48.343)	(486.832)

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Kapitalflussrechnung (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2018 abgeschlossenen Berichtszeitraum

	Trojan Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Fund (Ireland) GBP	Total GBP
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit			
Zunahme des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit	9.943.412	4.241.112	14.184.524
<i>Anpassungen für:</i>			
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	111.447	2.802.873	2.914.320
Dividendenerträge	(2.673.793)	(2.616.681)	(5.290.474)
Zinsertrag	(25)	(43)	(68)
Zinsaufwand	6.596	887	7.483
Nettokapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Nettoumlaufvermögens	7.387.637	4.428.148	11.815.785
Nettoabnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	67.808.469	3.858.816	71.667.285
Nettoabnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	(12.558.395)	(1.082.433)	(13.640.828)
Nettozunahme der sonstigen Forderungen	(1.984.476)	(86.272)	(2.070.748)
Nettozunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(2.334.373)	(1.001.422)	(3.335.795)
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit	58.318.862	6.116.837	64.435.699
Erhaltene Dividenden	2.466.410	4.095.482	6.561.892
Erhaltene Zinsen	25	43	68
Gezahlte Zinsen	(6.596)	(887)	(7.483)
Nettokapitalfluss aus Geschäftstätigkeit	60.778.701	10.211.475	70.990.176
Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit			
Ausschüttungen an Inhaber von rückkaufbaren Anteilen	(114.201)	(984.401)	(1.098.602)
Ausgabe rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	23.800.360	16.447.958	40.248.318
Rücknahme gewinnberechtigter Anteile	(84.845.348)	(25.540.726)	(110.386.074)
Nettokapitalabfluss aus Finanzierungstätigkeit	(61.159.189)	(10.077.169)	(71.236.358)
Nettoabnahme der Barmittel und Baräquivalente	(380.488)	134.306	(246.182)
Barmittel und Baräquivalente zu Beginn des Berichtszeitraums	1.883.558	611.928	2.495.486
Barmittel und Baräquivalente am Ende des Berichtszeitraums	1.503.070	746.234	2.249.304
Aufschlüsselung der Barmittel und Baräquivalente			
Barmittel und Baräquivalente	1.503.070	746.234	2.249.304

Die Erläuterungen im Anhang bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Erläuterungen zum Abschluss

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

1. Allgemeine Informationen

Trojan Funds (Ireland) plc (die „Gesellschaft“) wurde am 20. Dezember 2011 als offene Umbrella-Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen den Teilfonds nach irischem Recht gegründet. Die Gesellschaft wurde in Irland als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (S.I. No 352/2011) gemäß der durch die European Communities (Amendment) UCITS Regulations 2016 (die „OGAW-Verordnung“) geänderten Fassung zugelassen.

Zurzeit hat die Gesellschaft zwei aktive Teilfonds: den Trojan Fund (Ireland) (ehemals Trojan Feeder Fund (Ireland)) und den Trojan Income Fund (Ireland) (ehemals Trojan Income Feeder Fund (Ireland)) (zusammen die „Teilfonds“), die am 13. Februar 2012 bzw. am 12. April 2013 aufgelegt wurden. Am 29. März 2019 wurden das Anlageziel und die Anlagepolitik der Teilfonds aktualisiert, um die Umwandlung eines jeden Teilfonds von einem Feeder-Fonds in einen direkt investierenden Fonds zu ermöglichen.

Vor dem 29. März 2019 investierte der Trojan Feeder Fund (Ireland) in den Trojan Fund, ein Teilfonds von Trojan Investment Funds, und der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) investierte in den Trojan Income Fund, ebenfalls ein Teilfonds von Trojan Investment Funds (zusammen die „Master-Fonds“).

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

(a) Grundlagen der Aufstellung

Der Halbjahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresabschluss der Gesellschaft für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum wurden nach Maßgabe von IAS 34 „Zwischenberichterstattung“ und der irischen Gesetze, einschließlich des Companies Act von 2014, der OGAW-Verordnung und der Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2015 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) erstellt.

Der Halbjahresbericht mit gekürztem Halbjahresabschluss enthält nicht alle für einen umfassenden Jahresabschluss vorgeschriebenen Informationen und Angaben und sollte daher in Verbindung mit dem geprüften Jahresbericht zum 31. Januar 2019 gelesen werden, der nach Maßgabe der internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“) und der irischen Gesetze, einschließlich der Companies Acts von 2014, der OGAW-Verordnung und den OGAW-Verordnungen der Zentralbank erstellt wurde.

Für die Erstellung des Abschlusses gemäß IFRS stützt sich die Geschäftsleitung auf Schätzungen und Annahmen, welche die zum Bilanzstichtag ausgewiesenen Zahlen für die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die Eventualverbindlichkeiten und -vermögenswerte und die in der Berichtsperiode angefallenen Erträge und Aufwendungen beeinflussen. Die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von solchen Schätzungen abweichen.

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

(i) Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung

für den Berichtszeitraum zum 31. Juli 2019

	Trojan Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Fund (Ireland) GBP
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie aus der Fremdwährungsumrechnung	13.632.158	8.072.957
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie aus der Fremdwährungsumrechnung	23.714.079	7.889.251
Nettogewinn aus zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung	37.346.237	15.962.208

für den Berichtszeitraum zum 31. Juli 2018

	Trojan Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Fund (Ireland) GBP
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie aus der Fremdwährungsumrechnung	4.772.643	3.694.557
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie aus der Fremdwährungsumrechnung	4.548.440	1.585.122
Nettogewinn aus zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung	9.321.083	5.279.679

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten

Gemäß IFRS 13 „Bemessung des beizulegenden Zeitwerts“ sind die Anlagen nach der Beobachtbarkeit der zur Ermittlung des Fair Values beizugezogenen Eingabedaten in eine Fair Value-Hierarchie einzuordnen. Als beobachtbare Bewertungsparameter gelten diejenigen von Marktteilnehmern zur Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verwendeten Parameter, die auf Marktpreisen aus von der Gesellschaft unabhängigen Quellen beruhen. Als nicht beobachtbare Daten gelten Annahmen zu den von den Marktteilnehmern bei der Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verwendeten Parametern, welche die Gesellschaft nach bestem Wissen und Gewissen und auf der Grundlage der jeweils verfügbaren besten Informationen macht. Die Zeitwerthierarchie ist nach den verwendeten Bewertungsparametern in drei Stufen eingeteilt:

Auf Stufe 1 sind die Eingabedaten auf aktiven Märkten notierte, unangepasste Preise für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf welche die Gesellschaft am Bewertungstag Zugriff hat;

Auf Stufe 2 sind die Eingabedaten Bewertungsparameter, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt oder indirekt beobachtbar sind, einschließlich Eingabedaten von Märkten, die nicht als aktiv gelten; und

Auf Stufe 3 sind die Eingabedaten nicht beobachtbare Bewertungsparameter.

Die in den verschiedenen Bewertungstechniken verwendeten Parameter beziehen sich auf Annahmen, welche die Marktteilnehmer ihren Bewertungsentscheidungen zugrunde legen, einschließlich Annahmen betreffend Risiken. Als Bewertungsparameter werden unter anderem Kursinformationen, Volatilitätsstatistiken, allgemeine und spezifische Kreditinformationen, Liquiditätsstatistiken und andere Faktoren berücksichtigt. Die Einstufung eines Finanzinstruments in der Fair-Value-Hierarchie richtet sich nach der niedrigsten Stufe eines Bewertungsparameters, der für die Bemessung seines beizulegenden Zeitwerts von Bedeutung ist. Als beobachtbare Daten gelten leicht erhältliche Marktdaten, die regelmäßig aktualisiert und veröffentlicht werden, verlässlich und überprüfbar sind, keine betriebseigenen Daten sind und von unabhängigen Quellen, die an den betreffenden Märkten aktiv sind, zur Verfügung gestellt werden. Die Einreihung eines Finanzinstruments in die Hierarchie erfolgt auf der Grundlage der Preistransparenz des Instruments und widerspiegelt nicht unbedingt das von der Troy Asset Management Limited (der „Anlageverwalter“) für dieses Instrument empfundene Risiko.

In der Berichtsperiode wurden keine Übertragungen zwischen den Stufen vorgenommen (31. Januar 2019: keine).

Am 31. Juli 2019

	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Trojan Fund (Ireland)				
- Aktien	109.293.220	-	-	109.293.220
- Geschlossene Fonds	31.030	-	-	31.030
- Investmentfonds (börsengehandelte Fonds)	-	27.654.785	-	27.654.785
- Schuldtitel	36.181.134	113.783.512	-	149.964.646
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	12.733.177	-	12.733.177
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	145.505.384	154.171.474	-	299.676.858
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	(8.994.063)	-	(8.994.063)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(8.994.063)	-	(8.994.063)
Trojan Income Fund (Ireland)				
- Aktien	181.716.078	-	-	181.716.078
- Geschlossene Fonds	4.389.300	-	-	4.389.300
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	1.441.971	-	1.441.971
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	186.105.378	1.441.971	-	187.547.349
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	(524.935)	-	(524.935)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(524.935)	-	(524.935)

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Am 31. Januar 2019

	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
Trojan Fund (Ireland)				
- Investmentfonds	-	275.243.319	-	275.243.319
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	1.385.814	-	1.385.814
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	-	276.629.133	-	276.629.133
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	(8.038.598)	-	(8.038.598)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(8.038.598)	-	(8.038.598)
Trojan Income Fund (Ireland)				
- Investmentfonds	-	160.947.995	-	160.947.995
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	129.406	-	129.406
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	-	161.077.401	-	161.077.401
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	(743.221)	-	(743.221)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	-	(743.221)	-	(743.221)

Alle übrigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds zum 31. Juli 2019 und zum 31. Januar 2019 werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt; ihre Buchwerte stellen angemessene Annäherungswerte für ihren beizulegenden Zeitwert dar. Barmittel und Baräquivalente wurden aufgrund der Liquidität solcher Vermögenswerte der Stufe 1 zugeteilt. Alle anderen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden nach Stufe 2 eingeteilt.

(iii) Derivative Finanzinstrumente

Bei den von der Gesellschaft gehaltenen oder begebenen Finanzderivaten handelt es sich um Devisenforwards. Die Gesellschaft erfasst ihre Derivatgeschäfte anhand der Mark-to-market-Bewertungsmethode.

Ein **Devisenforward** ist eine Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Währung zu einem zukünftigen Termin und einem bei Vertragsabschluss festgelegten Preis. Devisenforwards werden zu dem Terminkurs bewertet, zu dem ein neuer Devisenforward gleichen Umfangs und gleicher Fälligkeit am Bewertungstag abgeschlossen werden kann. Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust aus einem offenen Devisenforward entspricht der Differenz aus dem bei Abschluss des Kontrakts vereinbarten Kurs und ebendiesem aktuellen Terminkurs und wird in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite

Die Barmittel und Baräquivalente umfassen die Barguthaben und Kontokorrentkredite bei der Bank of New York Mellon SA/NV, der globalen Unterverwahrstelle von BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“), sowie das Umbrella-Geldkonto bei der Bank of New York Mellon – Niederlassung London. Am Bilanzstichtag beliefen sich die auf Umbrella-Geldkonten gehaltene Barguthaben der Teilfonds auf GBP 40.771 für den Trojan Fund (Ireland) (am 31. Januar 2019: GBP 1.414) und auf GBP 155.494 für den Trojan Income Fund (Ireland) (am 31. Januar 2019: GBP 6.379).

5. Verwaltungsgesellschaftsgebühr

Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) hat Anspruch auf eine Verwaltungsgesellschaftsgebühr aus dem Vermögen der Teilfonds in Höhe des unten angegebenen jährlichen Prozentsatzes des NIW, die mindestens EUR 1.500 pro Monat beträgt:

Verwaltungsgesellschaftsgebühr	Nettoinventarwert
0,02 %	bis EUR 150.000.000
0,01 %	ab EUR 150.000.000

Die Verwaltungsgesellschaftsgebühr wird an jedem Bewertungszeitpunkt abgegrenzt und monatlich im Nachhinein (zzgl. etwaiger MwSt.) gezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft hat gegenüber den Teilfonds einen Anspruch auf Erstattung aller ihr entstandenen angemessenen Auslagen sowie der MwSt. auf an sie oder von ihr zu zahlende Gebühren und Aufwendungen. Da nicht garantiert werden kann, dass die Anlageerträge der Teilfonds ausreichen, um die Verwaltungsgesellschaftsgebühr zu begleichen, sollten sich Anteilinhaber und potenzielle Anleger darüber im Klaren sein, dass die Verwaltungsgesellschaftsgebühr vollständig oder teilweise aus dem Teilfondsvermögen gezahlt werden kann. Falls die Verwaltungsgesellschaftsgebühr vollständig oder zum Teil aus dem Teilfondsvermögen beglichen wird, verringert sich der Kapitalwert der Anlage in den Teilfonds.

Die am Bilanzstichtag aufgelaufene Verwaltungsgesellschaftsgebühr sowie die im Berichtszeitraum insgesamt angefallene Verwaltungsgesellschaftsgebühr werden in der Nettovermögensaufstellung bzw. in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

6. Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen

Die Gesellschaft zahlt der Verwaltungsgesellschaft aus den Teilfondsvermögen – entweder aus (etwaigen) erwirtschafteten Erträgen oder ansonsten aus dem Kapital der Teilfonds – eine Gebühr (die „jährliche Verwaltungsgesellschaftsgebühr“) in Höhe von 1,5 % des NIW der I-Klassen, 1 % des NIW der O-Klassen und 0,85 % des NIW der X-Klassen. Die Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen für den Trojan Income Fund (Ireland) wird dem Kapital belastet.

Die Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen wird an jedem Bewertungszeitpunkt abgegrenzt und monatlich im Nachhinein (zzgl. etwaiger MwSt.) gezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft hat gegenüber den Teilfonds einen Anspruch auf Erstattung aller ihr entstandenen angemessenen Auslagen sowie der MwSt. auf an sie oder von ihr zu zahlende Gebühren und Aufwendungen. Die Verwaltungsgesellschaft kann auf die Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen teilweise oder komplett verzichten oder diese für bestimmte Anteile reduzieren, was bei der Berechnung des NIW berücksichtigt werden würde. Die Verwaltungsgesellschaft kann in Übereinstimmung mit örtlichen Gesetzen, einschließlich der Selbstregulierung, Gebühren oder Aufwendungen aus der Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen an institutionelle Anleger, die Anteile zugunsten einer Drittpartei halten, zurückzahlen. Die Gesamtsumme der im Berichtszeitraum gewährten Rabatte betrug GBP 5.299 (31. Januar 2019: GBP 15.655) und es wurden im Berichtszeitraum zum 31. Juli 2019 keine Gebühren erstattet oder erlassen (31. Januar 2018: GBP 0).

Vor dem 29. März 2019 investierten die Teilfonds nur in Master-Fonds-Anteile, bei denen keine jährliche Verwaltungsgebühr anfiel. Die Anteilsklassen ohne jährliche Verwaltungsgebühr waren geschaffen worden, um anderen vom Anlageverwalter betreuten Fonds, wie den Teilfonds, eine Anlage im Master-Fonds ohne doppelte Gebührenbelastung zu ermöglichen.

Ab dem 1. Juli 2019 werden die Gebühren für Link Fund Administrators (Ireland) Limited (die „Verwaltungsstelle“), die pro Teilfonds mindestens EUR 5.500 pro Monat betragen, und die Gebühren für den Anlageverwalter von der Verwaltungsgesellschaft aus der Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen ohne zusätzliche Kosten für die Gesellschaft gezahlt. Vor dem 1. Juli 2019 betrug die Mindestgebühr der Verwaltungsstelle für den Trojan Fund (Ireland) EUR 5.500 und für den Trojan Income Fund (Ireland) EUR 3.000. Die Anlageverwaltungsgebühr wird nach der Begleichung der Verwaltungsstellengebühren gezahlt. Die Verwaltungsstelle und der Anlageverwalter haben gegenüber der Gesellschaft einen Anspruch auf Erstattung aller ihnen entstandenen angemessenen Auslagen sowie ggf. der MwSt. auf an sie oder von ihr zu leistende Gebühren und Aufwendungen. Die Teilfonds zahlte bei einer Anlage im Master-Fonds keine Gebühren für die Verwaltungsstelle des Master-Fonds.

Die am Bilanzstichtag aufgelaufene sowie die im Berichtszeitraum angefallene Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen werden in der Nettovermögensaufstellung bzw. in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

7. Verwahrstellengebühren

Die Verwahrstelle erhält eine Jahresgebühr in Höhe von 0,03 % des NIW der Teilfonds zuzüglich etwaiger MwSt., wobei diese pro Teilfonds jährlich mindestens GBP 17.000 beträgt. Die Verwahrstelle hat gegenüber den Teilfonds Anspruch auf Erstattung aller angemessenen Auslagen, die ihr bei der Erfüllung ihrer Pflichten entstanden sind. Etwaige Gebühren der Unterverwahrstellen entsprechen geschäftsüblichen Sätzen zuzüglich etwaiger MwSt. und werden von den Teilfonds getragen.

Die am Bilanzstichtag aufgelaufene Verwahrstellengebühr sowie die im Berichtszeitraum insgesamt angefallene Verwahrstellengebühr werden in der Nettovermögensaufstellung bzw. in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

8. Verwässerungsausgleich

Die Gesellschaft kann nach eigenem Ermessen einen Verwässerungsausgleich in Höhe von 0,5 % des Nettozeichnungs- bzw. Nettorücknahmepreises von Anteilen anwenden. Während der am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtsperiode wurde kein Verwässerungsausgleich angewendet (31. Januar 2019: keiner).

9. Wechselkurse

Die im Folgenden aufgeführten Devisenkassakurse wurden am Bilanzstichtag zur Umrechnung von nicht auf die funktionale Währung der Gesellschaft lautenden Vermögenswerten und Verbindlichkeiten verwendet:

Währung	31. Juli 2019 Wechselkurs zum GBP	31. Januar 2019 Wechselkurs zum GBP
Kanadischer Dollar	1,599577	1,727582
Euro	1,091325	1,142938
Singapur-Dollar	1,665024	1,766707
Schweizer Franken	1,204579	1,305059
US-Dollar	1,216501	1,312951

10. Anteilskapital

Genehmigtes Kapital

Das genehmigte Grundkapital der Gesellschaft umfasst 500.000.000.000 nennwertlose Anteile und zwei rückkaufbare, nicht gewinnberechtigte, nennwertlose Anteile zu je EUR 1,00. Derzeit sind zwei nicht gewinnberechtigte Anteile im Umlauf, die von den Zeichnern der Gesellschaft übernommen wurden. Diese beiden Anteile werden im Nettoinventarwert der Gesellschaft nicht berücksichtigt und nur in dieser Erläuterung erwähnt.

Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile

Die rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteile verleihen das Recht auf einen proportionalen Anteil am Vermögen des Teilfonds. Die Inhaber von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen haben Anspruch auf Teilnahme und Stimmenabgabe an allen Versammlungen der Gesellschaft und des entsprechenden Fonds. Die Anteilinhaber können die Anteile der betreffenden Anteilsklassen zum NIW zurückgeben.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

10. Anteilskapital (Fortsetzung)*Ausgegebenes Anteilskapital*

In der folgenden Tabelle sind die während der am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtsperiode getätigten Anteilstransaktionen aufgeführt:

	Trojan Fund (Ireland)	Trojan Income Fund (Ireland)
Klasse I EUR thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	71.000,00	-
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	71.000,00	-
Klasse I EUR ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.400.850,00	-
Ausgegebene Anteile	234.350,00	-
Zurückgenommene Anteile	(360.000,00)	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	2.275.200,00	-
Klasse O EUR thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	65.551.840,84	328.997,59
Ausgegebene Anteile	6.907.160,70	-
Zurückgenommene Anteile	(3.548.582,08)	(80.899,25)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	68.910.419,46	248.098,34
Klasse O EUR ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	1.582.720,37	387.261,63
Ausgegebene Anteile	385.778,97	23.923,44
Zurückgenommene Anteile	(429.327,26)	(1.300,00)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	1.539.172,08	409.885,07
Klasse O GBP thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	13.266.823,00	15.821.358,78
Ausgegebene Anteile	1.575.614,56	2.959.485,65
Zurückgenommene Anteile	(802.567,93)	(2.890.488,85)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	14.039.869,63	15.890.355,58
Klasse O GBP ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	12.868.611,31	19.248.933,47
Ausgegebene Anteile	1.210.699,57	1.666.158,82
Zurückgenommene Anteile	(6.705.680,17)	(8.851.026,90)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	7.373.630,71	12.064.065,39
Klasse O SGD thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	7.968.060,81	5.048.050,53
Ausgegebene Anteile	407.315,47	192.737,16
Zurückgenommene Anteile	(975.374,08)	(491.890,26)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	7.400.002,20	4.748.897,43
Klasse O SGD ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	807,62	1.000,00
Ausgegebene Anteile	2,10	24,47
Zurückgenommene Anteile	-	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	809,72	1.024,47
Klasse O USD thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	39.771.549,78	2.420.524,91
Ausgegebene Anteile	2.453.780,26	114.169,78
Zurückgenommene Anteile	(3.001.394,44)	(464.585,08)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	39.223.935,60	2.070.109,61
Klasse O USD ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	5.902.104,69	486.910,83
Ausgegebene Anteile	153.409,37	-
Zurückgenommene Anteile	(126.219,45)	(465.935,92)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	5.929.294,61	20.974,91

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

10. Anteilskapital (Fortsetzung)*Ausgegebenes Anteilskapital (Fortsetzung)*

In der folgenden Tabelle sind die während der am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtsperiode getätigten Anteilstransaktionen aufgeführt (Fortsetzung):

	Trojan Fund (Ireland)	Trojan Income Fund (Ireland)
Klasse X EUR thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.978.272,98	295.134,27
Ausgegebene Anteile	510.798,30	5.240,63
Zurückgenommene Anteile	(693.631,48)	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	4.795.439,80	300.374,90
Klasse X EUR ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.012.400,57	3.042.387,50
Ausgegebene Anteile	1.100.221,90	422.960,50
Zurückgenommene Anteile	(703.600,32)	(133.736,19)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	4.409.022,15	3.331.611,81
Klasse X GBP thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.311.485,43	4.223.539,65
Ausgegebene Anteile	885.945,72	965.727,33
Zurückgenommene Anteile	(712.182,40)	(747.578,08)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	4.485.248,75	4.441.688,90
Klasse X GBP ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	50.883.658,65	100.234.126,27
Ausgegebene Anteile	16.034.354,27	34.570.946,25
Zurückgenommene Anteile	(16.580.864,88)	(12.281.839,85)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	50.337.148,04	122.523.232,67
Klasse X SGD thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00
Klasse X SGD ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00
Ausgegebene Anteile	0,67	6,17
Zurückgenommene Anteile	-	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	250,67	256,17
Klasse X USD thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	64.239.559,37	758.582,76
Ausgegebene Anteile	1.039.381,68	33.454,44
Zurückgenommene Anteile	(627.406,67)	(54.854,52)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	64.651.534,38	737.182,68
Klasse X USD ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	14.373.020,09	11.574.494,71
Ausgegebene Anteile	3.225.758,18	1.638.382,16
Zurückgenommene Anteile	(993.266,50)	(559.594,27)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	16.605.511,77	12.653.282,60

In der folgenden Tabelle sind die Anteilstransaktionen während des am 31. Januar 2019 abgeschlossenen Berichtsjahres aufgeführt:

	Trojan Fund (Ireland)	Trojan Income Fund (Ireland)
Klasse I EUR thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	460.256,52	-
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	(389.256,52)	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	71.000,00	-
Klasse I EUR ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.763.475,00	-
Ausgegebene Anteile	734.875,00	-
Zurückgenommene Anteile	(1.097.500,00)	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	2.400.850,00	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

10. Anteilskapital (Fortsetzung)*Ausgegebenes Anteilskapital (Fortsetzung)*

In der folgenden Tabelle sind die übrigen Anteilstransaktionen während des am 31. Januar 2019 abgeschlossenen Berichtsjahres aufgeführt (Fortsetzung):

	Trojan Fund (Ireland)	Trojan Income Fund (Ireland)
Klasse O EUR thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	76.462.515,45	812.637,31
Ausgegebene Anteile	5.672.028,06	173.985,41
Zurückgenommene Anteile	(16.582.702,67)	(657.625,13)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	65.551.840,84	328.997,59
Klasse O EUR ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.747.101,35	831.574,93
Ausgegebene Anteile	793.535,70	256.301,88
Zurückgenommene Anteile	(2.957.916,68)	(700.615,18)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	1.582.720,37	387.261,63
Klasse O GBP thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	35.376.986,66	17.889.184,84
Ausgegebene Anteile	4.318.470,55	7.519.586,85
Zurückgenommene Anteile	(26.428.634,21)	(9.587.412,91)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	13.266.823,00	15.821.358,78
Klasse O GBP ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	19.778.144,19	28.013.883,66
Ausgegebene Anteile	7.060.223,65	8.637.109,82
Zurückgenommene Anteile	(13.969.756,53)	(17.402.060,01)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	12.868.611,31	19.248.933,47
Klasse O SGD thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	8.252.899,79	6.507.190,74
Ausgegebene Anteile	1.049.105,49	421.134,89
Zurückgenommene Anteile	(1.333.944,47)	(1.880.275,10)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	7.968.060,81	5.048.050,53
Klasse O SGD ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	67.891,57	1.000,00
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	(67.083,95)	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	807,62	1.000,00
Klasse O USD thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	76.459.751,85	6.739.477,61
Ausgegebene Anteile	8.271.277,84	434.381,87
Zurückgenommene Anteile	(44.959.479,91)	(4.753.334,57)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	39.771.549,78	2.420.524,91
Klasse O USD ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	15.698.952,51	528.478,53
Ausgegebene Anteile	1.069.106,03	2.037.112,58
Zurückgenommene Anteile	(10.865.953,85)	(2.078.680,28)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	5.902.104,69	486.910,83
Klasse X EUR thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	7.468.087,11	250,00
Ausgegebene Anteile	2.391.120,16	294.884,27
Zurückgenommene Anteile	(4.880.934,29)	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	4.978.272,98	295.134,27
Klasse X EUR ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	3.110.233,03	1.979.207,65
Ausgegebene Anteile	2.555.060,72	1.146.132,66
Zurückgenommene Anteile	(1.652.893,18)	(82.952,81)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	4.012.400,57	3.042.387,50

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

10. Anteilskapital (Fortsetzung)*Ausgegebenes Anteilskapital (Fortsetzung)*

In der folgenden Tabelle sind die übrigen Anteilstransaktionen während des am 31. Januar 2019 abgeschlossenen Berichtsjahres aufgeführt (Fortsetzung):

	Trojan Fund (Ireland)	Trojan Income Fund (Ireland)
Klasse X GBP thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	4.594.457,02	3.117.236,87
Ausgegebene Anteile	3.934.828,85	1.400.741,95
Zurückgenommene Anteile	(4.217.800,44)	(294.439,17)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	4.311.485,43	4.223.539,65
Klasse X GBP ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	67.032.183,60	82.569.302,81
Ausgegebene Anteile	17.767.432,85	30.373.110,29
Zurückgenommene Anteile	(33.915.957,80)	(12.708.286,83)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	50.883.658,65	100.234.126,27
Klasse X SGD thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00
Klasse X SGD ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	250,00	250,00
Klasse X USD thesaurierend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	65.325.940,91	41.533,35
Ausgegebene Anteile	5.373.239,59	759.466,33
Zurückgenommene Anteile	(6.459.621,13)	(42.416,92)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	64.239.559,37	758.582,76
Klasse X USD ausschüttend		
Anzahl Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	27.318.014,48	8.834.099,60
Ausgegebene Anteile	5.365.898,03	3.040.930,19
Zurückgenommene Anteile	(18.310.892,42)	(300.535,08)
Anzahl Anteile am Ende des Berichtszeitraums	14.373.020,09	11.574.494,71

11. Vorschriften betreffend das Fondsvermögen

Die Gesellschaft arbeitet nach dem sogenannten Fondsvermögensmodell („FAM“), bei dem ein auf den Namen der Gesellschaft lautendes Umbrella-Geldkonto geführt wird. Über das Umbrella-Geldkonto werden die Zeichnungsgelder der Investoren eingezogen und die Rücknahmeerlöse sowie allfällige Dividenden an Anteilhaber ausgezahlt. Der Kontostand wird täglich abgeglichen und die vorhandenen Gelder sollen nicht über längere Zeit auf dem Konto liegen bleiben. Die auf Geldkonten verbuchten Gelder gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft und werden in der Bilanz unter Barmittel und Baräquivalente ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

12. Ausschüttungen

Der Verwaltungsrat kann für die folgenden Anteilsklassen beider Teilfonds Ausschüttungen aus den diesen Anteilsklassen zuzuordnenden Nettoerträgen des jeweiligen Teilfonds festsetzen und zahlen, wenn er dies für gerechtfertigt hält. Der Verwaltungsrat kann nach alleinigem Ermessen hinsichtlich der für Anteile festgesetzten Ausschüttungen Anteile eines Teilfonds oder Anteile verschiedener Klassen eines Teilfonds unterschiedlich behandeln. Die Ausschüttungen finden in der Regel halbjährlich statt.

Anteilsklasse

Klasse I EUR ausschüttend
 Klasse O EUR ausschüttend
 Klasse O GBP ausschüttend
 Klasse O SGD ausschüttend
 Klasse O USD ausschüttend
 Klasse X EUR ausschüttend
 Klasse X GBP ausschüttend
 Klasse X SGD ausschüttend
 Klasse X USD ausschüttend

Der Verwaltungsrat hat in der Berichtsperiode zum 31. Juli 2019 die folgenden Ausschüttungen festgesetzt:

Trojan Fund (Ireland)

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Basiswährung)	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen	Ex-Datum
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0024	£3.335	€3.799	(€1.456)	€1.777	€4.120	1. Feb 2019
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0025	£32.172	£32.172	(£5.826)	£21.050	£47.396	1. Feb 2019
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0034	£2	SG\$3	-	-	SG\$3	1. Feb 2019
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0025	£11.296	\$14.755	(\$879)	\$6.046	\$19.922	1. Feb 2019
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0027	£9.513	€10.833	(€1.699)	€755	€9.889	1. Feb 2019
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0028	£142.474	£142.474	(£27.640)	£9.990	£124.824	1. Feb 2019
Klasse X SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0027	-	SG\$1	-	-	SG\$1	1. Feb 2019
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0028	£30.810	\$40.244	(\$6.371)	\$4.834	\$38.707	1. Feb 2019

Trojan Income Fund (Ireland)

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Basiswährung)	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen	Ex-Datum
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0280	£9.521	€10.843	-	€14.085	€24.928	1. Feb 2019
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0291	£560.144	£560.144	(£136.674)	£288.046	£711.516	1. Feb 2019
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0297	£17	SG\$30	-	-	SG\$30	1. Feb 2019
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0293	£10.922	\$14.266	(\$241)	\$45.459	\$59.484	1. Feb 2019
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0237	£63.314	€72.105	(€15.313)	€557	€57.349	1. Feb 2019
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0240	£2.405.618	£2.405.619	(£465.194)	£108.654	£2.049.079	1. Feb 2019
Klasse X SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0252	£4	SG\$6	-	-	SG\$6	1. Feb 2019
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0241	£213.555	\$278.945	(\$45.227)	\$3.823	\$237.541	1. Feb 2019

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

12. Ausschüttungen (Fortsetzung)

In der Berichtsperiode zum 31. Juli 2018 hatte der Verwaltungsrat die folgenden Ausschüttungen festgesetzt:

Trojan Fund (Ireland)

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Basiswährung)	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen	Ex-Datum
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0010	£3.277	€3.747	(€706)	€1.341	€4.382	1. Feb 2018
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0010	£19.778	€19.778	(£4.335)	£20.916	£36.359	1. Feb 2018
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0010	£36	SG\$68	-	-	SG\$68	1. Feb 2018
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0010	£11.041	\$15.699	(\$1.140)	\$9.718	\$24.277	1. Feb 2018
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0009	£2.448	\$2.799	(€765)	-	€2.034	1. Feb 2018
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0009	£60.329	€60.329	(£20.183)	£180	£40.326	1. Feb 2018
Klasse X SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0016	£0	SG\$1	-	-	SG\$1	1. Feb 2018
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0009	£17.291	\$24.586	(\$7.546)	\$17	\$17.057	1. Feb 2018

Trojan Income Fund (Ireland)

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Basiswährung)	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen	Ex-Datum
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0266	£19.345	€22.120	(€10.585)	€40.996	€52.531	1. Feb 2018
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0273	£764.779	€764.779	(€150.993)	€1.900.610	€2.514.396	1. Feb 2018
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0275	£15	SG\$28	-	-	SG\$28	1. Feb 2018
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0274	£10.184	\$14.480	(\$15.485)	\$192.733	\$191.728	1. Feb 2018
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0021	£3.635	\$4.156	(\$89)	\$15	\$4.082	1. Feb 2018
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0021	£173.396	€173.396	(€91.719)	€1.191	€82.868	1. Feb 2018
Klasse X SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0023	£0	SG\$1	-	-	SG\$1	1. Feb 2018
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0021	£13.047	\$18.552	(\$1.100)	-	\$17.452	1. Feb 2018

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

13. Nettoinventarwerte

Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31. Juli 2019	31. Januar 2019
Trojan Fund (Ireland)			
Klasse I EUR thesaurierend	EUR	1,0552	0,9729
Klasse I EUR ausschüttend	EUR	1,0576	0,9752
Klasse O EUR thesaurierend	EUR	1,2473	1,1472
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	1,2288	1,1326
Klasse O GBP thesaurierend	GBP	1,3405	1,2244
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	1,3205	1,2085
Klasse O SGD thesaurierend	SGD	1,4106	1,2830
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	1,4032	1,2803
Klasse O USD thesaurierend	USD	1,3665	1,2388
Klasse O USD ausschüttend	USD	1,3425	1,2195
Klasse X EUR thesaurierend	EUR	1,0538	0,9687
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	1,0478	0,9661
Klasse X GBP thesaurierend	GBP	1,0798	0,9855
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	1,0734	0,9824
Klasse X SGD thesaurierend	SGD	1,1013	0,9960
Klasse X SGD ausschüttend	SGD	1,0965	0,9960
Klasse X USD thesaurierend	USD	1,1063	1,0022
Klasse X USD ausschüttend	USD	1,0999	0,9993
Trojan Income Fund (Ireland)			
Klasse O EUR thesaurierend	EUR	1,5264	1,3712
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	1,2077	1,1129
Klasse O GBP thesaurierend	GBP	1,6106	1,4354
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	1,2725	1,1633
Klasse O SGD thesaurierend	SGD	1,5480	1,3750
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	1,2873	1,1730
Klasse O USD thesaurierend	USD	1,6517	1,4620
Klasse O USD ausschüttend	USD	1,3095	1,1849
Klasse X EUR thesaurierend	EUR	1,0687	0,9592
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	1,0248	0,9437
Klasse X GBP thesaurierend	GBP	1,0956	0,9757
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	1,0510	0,9600
Klasse X SGD thesaurierend	SGD	1,1175	0,9889
Klasse X SGD ausschüttend	SGD	1,0855	0,9860
Klasse X USD thesaurierend	USD	1,1214	0,9918
Klasse X USD ausschüttend	USD	1,0771	0,9767

14. Überleitung des Nettoinventarwerts

Der ausgewiesene Nettoinventarwert wird aufgrund von Forderungen aus Anteilszeichnungen und Verbindlichkeiten aus Rücknahmen angepasst, die zum letzten Nettoinventarwert des entsprechenden Teilfonds im Berichtszeitraum bewertet werden.

Am 31. Juli 2019

	Trojan Fund (Ireland)	Trojan Income Fund (Ireland)
Nettoinventarwert gemäß Abschluss	309.747.368	197.935.978
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(230.308)	(41.556)
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen ¹	31.744	109.641
Ausgewiesener Nettoinventarwert	309.548.804	198.004.063

Am 31. Januar 2019

	Trojan Fund (Ireland)	Trojan Income Fund (Ireland)
Nettoinventarwert gemäß Abschluss	271.884.723	165.229.842
Forderungen aus Anteilszeichnungen ¹	(72.627)	(76.597)
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen ¹	22.005.327	29.915
Ausgewiesener Nettoinventarwert	293.817.423	165.183.160

¹Zeichnungen und Rücknahmen mit Wirkung zum 31. Juli 2019 und zum 31. Januar 2019.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

15. Effizientes Portfoliomanagement

Die Gesellschaft kann zum Zweck des effizienten Portfoliomanagements Derivatkontrakte abschließen. Die am 31. Juli 2019 offenen Derivatkontrakte waren Devisenforwards und sind im Anlagenbestand und in Erläuterung 3 aufgeführt. Devisenforwards wurden zur Absicherung gegen Währungsschwankungen zwischen der Basiswährung der Teilfonds und den Währungen der Anteilsklassen, die nicht auf die Basiswährung lauten, abgeschlossen. Die Gesellschaft tätigte in der Berichtsperiode weder Wertpapierleih- noch Pensionsgeschäfte.

Die Gesellschaft ermittelt ihr Gesamtengagement nach dem Commitment-Ansatz. Mit dem Commitment-Ansatz wird der aktuelle Marktwert aller Basiswerte der von den Teilfonds eingesetzten Derivate ermittelt. Das anhand des Commitment-Ansatzes in Übereinstimmung mit der OGAW-Durchführungsverordnung ermittelte Gesamtengagement der Teilfonds durch den Einsatz von Finanzderivaten wird nicht mehr als 100 % des Nettoinventarwerts der Teilfonds ausmachen.

16. Vereinbarungen über geldwerte Vorteile (Soft Commissions)

In der Berichtsperiode bestanden keine Soft-Commissions-Vereinbarungen (2019: keine). Mit Wirkung ab 1. Januar 2018 übernahm Troy Asset Management Limited die Research-Kosten.

17. Kapitalmanagement

Die von der Gesellschaft ausgegebenen rückkaufbaren Anteile verleihen dem Anleger das Recht, seine Anteile an jedem Rücknahmedatum zur Rücknahme gegen bar zu einem Wert einzureichen, der seinem Anteil am Nettovermögen der Gesellschaft entspricht; sie werden als Verbindlichkeiten erfasst. Die Gesellschaft ist bestrebt, die rückkaufbaren Anteile so zu verwalten, dass eine stabile Grundlage für die Maximierung der Renditen aller Anleger und für die Steuerung des mit Rücknahmen verbundenen Liquiditätsrisikos gewährleistet ist.

18. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen

Gemäß IAS 24 „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“ sind im Folgenden die der Gesellschaft nahestehenden Personen und die Angaben zu wesentlichen Geschäftsvorfällen mit diesen Personen aufgeführt.

Anlageverwalter

Der Anlageverwalter gilt aufgrund seines wesentlichen Einflusses auf die Gesellschaft als nahestehende Person. Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft Sebastian Lyon und Sir Francis Brooke sind zugleich Verwaltungsratsmitglieder des Anlageverwalters. Sebastian Lyon ist außerdem der Gründer und Chief Investment Officer des Anlageverwalters. Der Anlageverwalter wurde von der Verwaltungsgesellschaft bestellt, um der Gesellschaft Anlageverwaltungsdienste für die beiden Teilfonds Trojan Fund (Ireland) und Trojan Income Fund (Ireland) zu erbringen.

In der folgenden Tabelle sind die in der Berichtsperiode von der Verwaltungsgesellschaft an den Anlageverwalter gezahlten Gebühren aufgeführt:

	31. Juli 2019 GBP	31. Juli 2018 GBP
Trojan Fund (Ireland)	1.306.976	1.702.681
Trojan Income Fund (Ireland)	793.951	716.127

Vertriebsstelle

Der Anlageverwalter fungierte im Berichtszeitraum als Vertriebsstelle der Gesellschaft. Die Vertriebsstelle erhält für ihre Tätigkeit als Vertriebsstelle der Gesellschaft keine Gebühr.

Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft gilt als nahestehende Person der Gesellschaft und übt in ihrer Funktion einen wesentlichen Einfluss auf die Gesellschaft aus. Die an die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Gebühren werden in Erläuterung 5 offengelegt.

Mitglieder des Verwaltungsrats

Die Gesellschaft zahlt den Verwaltungsratsmitgliedern für die Wahrnehmung ihres Amtes diejenige jährliche Vergütung, die der Verwaltungsrat jeweils festlegt. Die jährliche Vergütung pro Verwaltungsratsmitglied beträgt EUR 16.500. Francis Brooke und Sebastian Lyon haben auf ihr Verwaltungsratshonorar verzichtet. Die Verwaltungsratsmitglieder haben Anspruch auf Rückerstattung der ihnen im Zusammenhang mit den Geschäften der Gesellschaft und der Erfüllung ihrer Pflichten ordnungsgemäß entstandenen Auslagen durch die Gesellschaft.

In der Berichtsperiode zum 31. Juli 2019 wurden insgesamt Verwaltungsratshonorare in Höhe von EUR 16.500 (im Geschäftsjahr zum 31. Januar 2019: EUR 33.000) gezahlt. Die zum Bilanzstichtag aufgelaufenen Verwaltungsratshonorare betragen GBP 2.556 (31. Januar 2019: GBP 2.458). Für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Geschäftszeitraum wurden in der Gesamterfolgsrechnung Verwaltungsratshonorare in Höhe von GBP 14.504 (im Geschäftsjahr zum 31. Januar 2019: GBP 29.886) ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

18. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)**Mitglieder des Verwaltungsrats (Fortsetzung)**

In der folgenden Tabelle sind die Anteilsbestände von nahestehenden Personen aufgeführt:

zum 31. Juli 2019

Nahestehende Person	Funktion	Teilfonds	Klasse	Anteile
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	I EUR thesaurierend	1.000,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	I EUR ausschüttend	1.000,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	O SGD thesaurierend	802,89
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	O SGD ausschüttend	809,72
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X EUR thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X EUR ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X GBP thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X GBP ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X SGD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X SGD ausschüttend	250,67
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X USD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X USD ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	O SGD thesaurierend	749,06
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	O SGD ausschüttend	1.024,47
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X EUR thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X EUR ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X GBP thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X GBP ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X SGD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X SGD ausschüttend	256,17
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X USD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X USD ausschüttend	250,00

In der folgenden Tabelle sind die Anteilsbestände von nahestehenden Personen aufgeführt (Fortsetzung):

zum 31. Januar 2019

Nahestehende Person	Funktion	Teilfonds	Klasse	Anteile
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	I EUR thesaurierend	1.000,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	I EUR ausschüttend	1.000,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	O SGD thesaurierend	802,89
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	O SGD ausschüttend	809,72
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X EUR thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X EUR ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X GBP thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X GBP ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X SGD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X SGD ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X USD thesaurierend	250,67
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Fund (Ireland)	X USD ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	O SGD thesaurierend	749,06
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	O SGD ausschüttend	1.024,47
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X EUR thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X EUR ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X GBP thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X GBP ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X SGD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X SGD ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X USD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Fund (Ireland)	X USD ausschüttend	250,00

In der Berichtsperiode zum 31. Juli 2019 hielten die Verwaltungsratsmitglieder keine Anteile der Gesellschaft (31. Januar 2019: keine).

19. Bedeutende Ereignisse im Berichtszeitraum

Am 29. März 2019 wurden das Anlageziel und die Anlagepolitik der Teilfonds aktualisiert, um die Umwandlung eines jeden Teilfonds von einem Feeder-Fonds in einen direkt investierenden Fonds zu ermöglichen. Beide Teilfonds gaben alle ihre Anteile am entsprechenden Master-Fonds zurück und die Rücknahmeerlöse wurden in Sachwerten beglichen, und zwar in Form einer Übertragung von Vermögenswerten des jeweiligen Master-Fonds im Wert des Anteils des Teilfonds am Vermögen seines Master-Fonds.

Mit Wirkung ab dem 29. März 2019 wurde der Trojan Feeder Fund (Ireland) in Trojan Fund (Ireland) umbenannt.

Mit Wirkung ab dem 29. März 2019 wurde der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) in Trojan Income Fund (Ireland) umbenannt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

für den am 31. Juli 2019 abgeschlossenen Berichtszeitraum

20. Prospektänderungen

Am 29. März 2019 wurde ein aktualisierter Prospekt veröffentlicht, der die Namensänderungen für die Teilfonds sowie alle Änderungen der Anlageziele und Anlagepolitik jedes Teilfonds enthält, wodurch die Umwandlung jedes Teilfonds von einem Feeder-Fonds in einen direkt investierenden Fonds ermöglicht wurde.

21. Verpflichtungen und Eventualverbindlichkeiten

Der Verwaltungsrat hat keine Kenntnis über allfällige Verpflichtungen oder Eventualverbindlichkeiten der Gesellschaft.

22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach dem Bilanzstichtag wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt:

Trojan Fund (Ireland)

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Basiswährung)	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen	Ex-Datum
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	\$0,0005	£705	€770	(€99)	€30	€701	1 Aug 2019
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	\$0,0005	£3.687	£3.687	(£948)	£5.792	£8.531	1 Aug 2019
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0005	£2.437	\$2.965	(\$42)	\$3	\$2.926	1 Aug 2019
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	\$0,0011	£4.444	€4.850	(€726)	€292	€4.416	1 Aug 2019
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	\$0,0012	£60.405	£60.405	(£15.749)	£18.613	£63.269	1 Aug 2019
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0012	£16.380	\$19.927	(\$3.942)	\$1.038	\$17.023	1 Aug 2019

Trojan Income Fund (Ireland)

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Basiswährung)	Insgesamt geleistete Ausschüttungen (Lokalwährung)	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen	Ex-Datum
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	\$0,0226	£8.488	€10.843	(€462)	€28	€10.409	1 Aug 2019
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	\$0,0238	£287.125	£560.144	(£19.141)	£150.682	£691.685	1 Aug 2019
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	\$0,0242	£15	SG\$30	-	-	SG\$30	1 Aug 2019
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0244	£421	\$14.266	-	\$13	\$14.279	1 Aug 2019
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	\$0,0192	£58.614	€72.105	(€5.739)	€1.352	€67.718	1 Aug 2019
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	\$0,0196	£2.401.455	£2.405.619	(£439.026)	£141.863	£2.108.456	1 Aug 2019
Klasse X SGD ausschüttend	SGD	\$0,0207	£3	SG\$6	-	-	SG\$6	1 Aug 2019
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0200	£208.028	\$278.945	(\$20.883)	\$7.225	\$265.287	1 Aug 2019

23. Genehmigung des ungeprüften Halbjahresabschlusses

Der Verwaltungsrat hat die Veröffentlichung des Halbjahresabschlusses am 27. September 2019 genehmigt.

Anlagenbestand (ungeprüft)

Am 31. Juli 2019

Trojan Fund (Ireland)	Währung	Nominalbestand	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Kanada				
Franco-Nevada Corp	USD	58.367	4.293.679	1,39%
Imperial Oil Ltd	CAD	182.533	4.152.584	1,34%
			8.446.263	2,73%
Irland				
Medtronic PLC	USD	41.000	3.496.710	1,13%
			3.496.710	1,13%
Schweiz				
Nestle SA	CHF	92.329	8.064.941	2,60%
			8.064.941	2,60%
Vereinigtes Königreich				
AG Barr PLC	GBP	274.632	1.862.005	0,60%
British American Tobacco PLC	GBP	297.974	8.834.929	2,85%
Diageo PLC	GBP	142.791	4.885.594	1,58%
Sage Group PLC/The	GBP	407.239	2.924.791	0,94%
Unilever PLC	GBP	189.570	9.410.255	3,04%
			27.917.574	9,01%
USA				
Alphabet Inc	USD	4.857	4.902.912	1,58%
American Express Co	USD	61.049	6.346.784	2,05%
Berkshire Hathaway Inc	USD	25	6.416.972	2,07%
Coca-Cola Co/The	USD	227.125	10.029.715	3,24%
Colgate-Palmolive Co	USD	58.853	3.615.841	1,17%
Microsoft Corp	USD	131.552	15.177.406	4,90%
Philip Morris International Inc	USD	97.612	6.924.711	2,24%
Procter & Gamble Co/The	USD	80.353	7.953.391	2,57%
			61.367.732	19,82%
Total Aktien			109.293.220	35,29%
Geschlossene Fonds				
Vereinigtes Königreich				
Mithras Investment Trust PLC	GBP	30.783	31.030	0,01%
			31.030	0,01%
Total geschlossene Fonds			31.030	0,01%
Investmentfonds (börsengehandelte Fonds)				
Jersey				
ETFS Physical Swiss Gold	USD	59.221	6.732.643	2,17%
Gold Bullion Securities Ltd	USD	189.289	20.922.142	6,75%
			27.654.785	8,92%
Total Investmentfonds (börsengehandelte Fonds)			27.654.785	8,92%
Schuldtitel				
Staatsanleihen				
Vereinigtes Königreich				
United Kingdom Gilt Inflation Linked 0,13% 03/22/2024	GBP	6.932.000	9.530.085	3,08%
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2,50% 04/16/2020	GBP	2.187.000	7.788.935	2,51%
			17.319.020	5,59%
USA				
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,75% 02/15/2042	USD	7.566.300	7.110.304	2,30%
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2,38% 01/15/2025	USD	9.981.200	12.417.094	4,01%
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,13% 01/15/2022	USD	22.913.700	21.138.448	6,82%
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,13% 01/15/2023	USD	22.855.000	20.706.474	6,68%
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,63% 07/15/2021	USD	8.091.900	7.588.113	2,45%
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1,13% 01/15/2021	USD	8.916.600	8.617.941	2,78%
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,13% 04/15/2020	USD	6.654.100	5.913.608	1,91%
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0,13% 04/15/2021	USD	14.772.200	12.972.510	4,19%
			96.464.492	31,14%
Total Staatsanleihen			113.783.512	36,73%

Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)

Am 31. Juli 2019

Trojan Fund (Ireland) (Fortsetzung)		Währung	Nominalbestand	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW	
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)						
Schatzwechsel						
Vereinigtes Königreich						
United Kingdom Treasury Bill ,00% 01/13/2020		GBP	7.985.000	7.960.207	2,57%	
United Kingdom Treasury Bill ,00% 09/02/2019		GBP	1.520.000	1.519.004	0,49%	
United Kingdom Treasury Bill ,00% 09/23/2019		GBP	4.791.000	4.786.137	1,55%	
United Kingdom Treasury Bill ,00% 10/21/2019		GBP	15.300.000	15.275.826	4,93%	
United Kingdom Treasury Bill ,00% 11/18/2019		GBP	6.654.000	6.639.960	2,14%	
				36.181.134	11,68%	
Total Schatzwechsel				36.181.134	11,68%	
Total Schuldtitel				149.964.646	48,41%	
Derivate						
Devisenforwards (Gegenpartei: Bank of New York Mellon)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
Klasse O USD thesaurierend						
USD	51.716.863	GBP	(40.532.893)	01. Aug 2019	1.979.920	0,64%
USD	52.559.257	GBP	(42.182.125)	03. Sep 2019	952.854	0,31%
USD	570.027	GBP	(452.565)	01. Aug 2019	16.015	0,01%
USD	495.000	GBP	(395.532)	03. Sep 2019	10.711	0,00%
USD	150.273	GBP	(117.607)	01. Aug 2019	5.922	0,00%
USD	127.400	GBP	(102.063)	01. Aug 2019	2.664	0,00%
USD	64.472	GBP	(51.349)	01. Aug 2019	1.648	0,00%
USD	60.077	GBP	(48.146)	01. Aug 2019	1.239	0,00%
USD	48.722	GBP	(39.087)	01. Aug 2019	964	0,00%
USD	36.698	GBP	(29.272)	01. Aug 2019	895	0,00%
USD	42.978	GBP	(34.457)	01. Aug 2019	872	0,00%
USD	37.149	GBP	(29.926)	01. Aug 2019	612	0,00%
USD	6.665	GBP	(5.306)	01. Aug 2019	173	0,00%
USD	1.750	GBP	(1.395)	01. Aug 2019	43	0,00%
Klasse O USD ausschüttend						
USD	7.753.150	GBP	(6.076.501)	01. Aug 2019	296.820	0,10%
USD	7.879.029	GBP	(6.323.419)	03. Sep 2019	142.840	0,05%
USD	85.660	GBP	(68.008)	01. Aug 2019	2.407	0,00%
USD	18.099	GBP	(14.181)	01. Aug 2019	697	0,00%
USD	5.000	GBP	(4.007)	01. Aug 2019	103	0,00%
Klasse O EUR thesaurierend						
EUR	80.001.570	GBP	(71.706.888)	03. Sep 2019	1.677.742	0,54%
EUR	79.019.711	GBP	(70.765.742)	01. Aug 2019	1.641.419	0,53%
EUR	5.012.429	GBP	(4.531.733)	03. Sep 2019	66.117	0,02%
EUR	814.462	GBP	(731.159)	01. Aug 2019	15.147	0,00%
EUR	158.400	GBP	(142.050)	03. Sep 2019	3.249	0,00%
EUR	136.891	GBP	(122.936)	01. Aug 2019	2.500	0,00%
EUR	48.876	GBP	(43.757)	01. Aug 2019	1.029	0,00%
EUR	50.000	GBP	(44.812)	01. Aug 2019	1.004	0,00%
EUR	55.000	GBP	(49.516)	01. Aug 2019	881	0,00%
EUR	8.000	GBP	(7.187)	01. Aug 2019	144	0,00%
Klasse O EUR ausschüttend						
EUR	1.872.241	GBP	(1.678.124)	03. Sep 2019	39.263	0,01%
EUR	1.832.392	GBP	(1.640.990)	01. Aug 2019	38.063	0,01%
EUR	24.192	GBP	(21.677)	01. Aug 2019	491	0,00%
EUR	18.840	GBP	(16.910)	01. Aug 2019	354	0,00%
Klasse O SGD thesaurierend						
SGD	10.263.463	GBP	(5.948.956)	01. Aug 2019	215.196	0,07%
SGD	10.333.415	GBP	(6.067.428)	03. Sep 2019	131.541	0,04%
SGD	110.262	GBP	(64.597)	01. Aug 2019	1.626	0,00%
SGD	25.000	GBP	(14.720)	01. Aug 2019	295	0,00%
SGD	10.000	GBP	(5.861)	01. Aug 2019	144	0,00%
SGD	118.548	GBP	(71.023)	03. Sep 2019	93	0,00%
Klasse O SGD ausschüttend						
SGD	1.111	GBP	(644)	01. Aug 2019	23	0,00%
SGD	1.125	GBP	(660)	03. Sep 2019	14	0,00%

Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)

Am 31. Juli 2019

Trojan Fund (Ireland) (Fortsetzung)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)						
Derivate (Fortsetzung)						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Bank of New York Mellon) (Fortsetzung)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
Klasse I EUR thesaurierend						
EUR	74.170	GBP	(66.480)	03. Sep 2019	1.555	0,00%
EUR	73.428	GBP	(65.758)	01. Aug 2019	1.525	0,00%
EUR	745	GBP	(669)	01. Aug 2019	14	0,00%
Klasse I EUR ausschüttend						
EUR	2.382.339	GBP	(2.135.334)	03. Sep 2019	49.961	0,02%
EUR	2.358.532	GBP	(2.112.173)	01. Aug 2019	48.992	0,02%
EUR	23.920	GBP	(21.473)	01. Aug 2019	445	0,00%
Klasse X EUR ausschüttend						
EUR	4.573.378	GBP	(4.099.203)	03. Sep 2019	95.910	0,03%
EUR	4.491.850	GBP	(4.022.656)	01. Aug 2019	93.306	0,03%
EUR	45.444	GBP	(40.787)	01. Aug 2019	854	0,00%
EUR	30.039	GBP	(26.923)	01. Aug 2019	603	0,00%
EUR	10.690	GBP	(9.624)	01. Aug 2019	171	0,00%
Klasse X EUR thesaurierend						
EUR	4.957.837	GBP	(4.443.801)	03. Sep 2019	103.973	0,03%
EUR	4.915.453	GBP	(4.402.012)	01. Aug 2019	102.105	0,03%
EUR	44.494	GBP	(39.718)	03. Sep 2019	1.096	0,00%
EUR	49.970	GBP	(44.849)	01. Aug 2019	939	0,00%
EUR	25.000	GBP	(22.420)	01. Aug 2019	488	0,00%
EUR	5.829	GBP	(5.236)	01. Aug 2019	105	0,00%
EUR	5.000	GBP	(4.494)	01. Aug 2019	87	0,00%
EUR	4.381	GBP	(3.935)	01. Aug 2019	80	0,00%
Klasse X SGD ausschüttend						
SGD	268	GBP	(156)	01. Aug 2019	6	0,00%
SGD	272	GBP	(160)	03. Sep 2019	3	0,00%
Klasse X SGD thesaurierend						
SGD	269	GBP	(156)	01. Aug 2019	6	0,00%
SGD	273	GBP	(160)	03. Sep 2019	3	0,00%
Klasse X USD ausschüttend						
USD	16.172.377	GBP	(12.675.038)	01. Aug 2019	619.141	0,20%
USD	17.998.362	GBP	(14.444.823)	03. Sep 2019	326.295	0,11%
USD	2.000.000	GBP	(1.602.239)	01. Aug 2019	41.821	0,01%
USD	179.711	GBP	(142.679)	01. Aug 2019	5.049	0,00%
USD	68.037	GBP	(53.529)	01. Aug 2019	2.400	0,00%
USD	60.290	GBP	(47.993)	01. Aug 2019	1.567	0,00%
USD	4.400	GBP	(3.508)	01. Aug 2019	109	0,00%
Klasse X USD thesaurierend						
USD	69.881.356	GBP	(54.769.244)	01. Aug 2019	2.675.327	0,86%
USD	70.795.670	GBP	(56.817.999)	03. Sep 2019	1.283.465	0,41%
USD	772.903	GBP	(613.635)	01. Aug 2019	21.715	0,01%
USD	5.614	GBP	(4.417)	01. Aug 2019	198	0,00%
USD	5.582	GBP	(4.458)	01. Aug 2019	129	0,00%
					12.733.177	4,09%
Derivate insgesamt					12.733.177	4,09%
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte insgesamt					299.676.858	96,72%

Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)

Am 31. Juli 2019

Trojan Fund (Ireland) (Fortsetzung)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten						
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Bank of New York Mellon)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
Auf Teilfondsebene						
GBP	9.196.924	USD	(11.605.000)	15. Okt 2019	(308.473)	(0,10%)
GBP	39.360.157	USD	(49.446.000)	15. Aug 2019	(1.258.941)	(0,41%)
GBP	39.225.112	USD	(49.446.000)	15. Okt 2019	(1.275.002)	(0,41%)
GBP	39.271.688	USD	(49.446.000)	16. Sep 2019	(1.283.304)	(0,41%)
Klasse O USD thesaurierend						
GBP	16	USD	(20)	01. Aug 2019	(1)	(0,00%)
GBP	3.980	USD	(5.000)	01. Aug 2019	(130)	(0,00%)
USD	620.708	GBP	(509.558)	03. Sep 2019	(148)	(0,00%)
GBP	9.287	USD	(11.592)	01. Aug 2019	(242)	(0,00%)
GBP	13.736	USD	(17.070)	01. Aug 2019	(296)	(0,00%)
GBP	21.723	USD	(27.493)	01. Aug 2019	(877)	(0,00%)
GBP	38.090	USD	(47.529)	01. Aug 2019	(980)	(0,00%)
GBP	65.497	USD	(83.231)	01. Aug 2019	(2.921)	(0,00%)
GBP	181.909	USD	(226.750)	01. Aug 2019	(4.487)	(0,00%)
GBP	42.150.685	USD	(52.444.388)	01. Aug 2019	(960.175)	(0,31%)
Klasse O USD ausschüttend						
USD	92.189	GBP	(75.680)	03. Sep 2019	(22)	(0,00%)
GBP	6.318.785	USD	(7.861.908)	01. Aug 2019	(143.939)	(0,05%)
Klasse O EUR thesaurierend						
GBP	737	EUR	(822)	01. Aug 2019	(17)	(0,00%)
GBP	1.482	EUR	(1.650)	01. Aug 2019	(30)	(0,00%)
GBP	32.308	EUR	(35.997)	01. Aug 2019	(677)	(0,00%)
EUR	967.638	GBP	(888.311)	03. Sep 2019	(707)	(0,00%)
GBP	44.853	EUR	(50.246)	03. Sep 2019	(1.237)	(0,00%)
GBP	99.619	EUR	(111.274)	01. Aug 2019	(2.343)	(0,00%)
GBP	71.606.121	EUR	(79.983.197)	01. Aug 2019	(1.683.900)	(0,54%)
Klasse O EUR ausschüttend						
EUR	22.005	GBP	(20.201)	03. Sep 2019	(16)	(0,00%)
GBP	3.590	EUR	(4.000)	01. Aug 2019	(75)	(0,00%)
GBP	1.675.419	EUR	(1.871.424)	01. Aug 2019	(39.399)	(0,01%)
Klasse O SGD thesaurierend						
GBP	11.549	SGD	(19.866)	01. Aug 2019	(383)	(0,00%)
GBP	14.471	SGD	(25.000)	01. Aug 2019	(543)	(0,00%)
GBP	28.585	SGD	(49.273)	01. Aug 2019	(1.008)	(0,00%)
GBP	6.061.414	SGD	(10.314.586)	01. Aug 2019	(133.442)	(0,04%)
Klasse O SGD ausschüttend						
GBP	660	SGD	(1.123)	01. Aug 2019	(15)	(0,00%)
Klasse I EUR thesaurierend						
EUR	867	GBP	(796)	03. Sep 2019	(1)	(0,00%)
GBP	66.405	EUR	(74.173)	01. Aug 2019	(1.562)	(0,00%)
Klasse I EUR ausschüttend						
EUR	27.841	GBP	(25.559)	03. Sep 2019	(20)	(0,00%)
GBP	2.132.924	EUR	(2.382.451)	01. Aug 2019	(50.158)	(0,02%)
Klasse X EUR ausschüttend						
GBP	710	EUR	(792)	01. Aug 2019	(16)	(0,00%)
EUR	53.844	GBP	(49.430)	03. Sep 2019	(39)	(0,00%)
GBP	5.522	EUR	(6.166)	01. Aug 2019	(129)	(0,00%)
GBP	4.092.313	EUR	(4.571.065)	01. Aug 2019	(96.235)	(0,03%)
Klasse X EUR thesaurierend						
EUR	58.897	GBP	(54.069)	03. Sep 2019	(43)	(0,00%)
GBP	12.517	EUR	(13.942)	01. Aug 2019	(258)	(0,00%)
GBP	9.358	EUR	(10.501)	01. Aug 2019	(264)	(0,00%)
GBP	23.315	EUR	(26.014)	01. Aug 2019	(522)	(0,00%)
GBP	4.436.194	EUR	(4.955.177)	01. Aug 2019	(104.322)	(0,03%)
Klasse X SGD ausschüttend						
GBP	160	SGD	(271)	01. Aug 2019	(4)	(0,00%)
Klasse X SGD thesaurierend						
GBP	160	SGD	(272)	01. Aug 2019	(4)	(0,00%)
Klasse X USD ausschüttend						
USD	210.926	GBP	(173.156)	03. Sep 2019	(50)	(0,00%)
GBP	13.354	USD	(16.722)	01. Aug 2019	(392)	(0,00%)
GBP	21.781	USD	(27.188)	01. Aug 2019	(568)	(0,00%)
GBP	389.721	USD	(489.313)	01. Aug 2019	(12.509)	(0,00%)
GBP	14.428.082	USD	(17.951.592)	01. Aug 2019	(328.666)	(0,11%)

Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)

Am 31. Juli 2019

Trojan Fund (Ireland) (Fortsetzung)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten (Fortsetzung)						
Derivate (Fortsetzung)						
Devisenforwards (Gegenpartei: Bank of New York Mellon) (Fortsetzung)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
Klasse X USD thesaurierend						
USD	829.773	GBP	(681.186)	03. Sep 2019	(198)	(0,00%)
GBP	23.204	USD	(29.616)	01. Aug 2019	(1.141)	(0,00%)
GBP	56.771.546	USD	(70.635.839)	01. Aug 2019	(1.293.232)	(0,40%)
					(8.994.063)	(2,87%)
Derivate insgesamt					(8.994.063)	(2,87%)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt					(8.994.063)	(2,87%)
Barmittel und Baräquivalente und sonstige Vermögenswerte					19.064.573	6,15%
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen					309.747.368	100,00%
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens						% des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						81,05%
Investmentfonds (OGAW-konform)						6,54%
Investmentfonds (nicht OGAW-konform)						2,10%
Finanzderivate						3,98%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte						6,33%
						100,00%

Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)

Am 31. Juli 2019

Trojan Income Fund (Ireland)	Währung	Nominalbestand	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte				
Aktien				
Bermuda				
Hiscox Ltd	GBP	238.135	4.022.100	2,03%
			4.022.100	2,03%
Jersey				
Experian PLC	GBP	282.489	7.033.976	3,55%
			7.033.976	3,55%
Niederlande				
Royal Dutch Shell PLC	GBP	375.379	9.757.977	4,93%
			9.757.977	4,93%
Schweiz				
Nestle SA	CHF	66.358	5.796.373	2,93%
			5.796.373	2,93%
Vereinigtes Königreich				
AJ Bell PLC	GBP	365.812	1.521.449	0,77%
Assura PLC	GBP	4.446.317	2.907.891	1,47%
Associated British Foods PLC	GBP	117.407	2.835.379	1,43%
AstraZeneca PLC	GBP	98.047	6.923.099	3,50%
BP PLC	GBP	1.648.287	9.052.392	4,57%
British American Tobacco PLC	GBP	212.906	6.312.663	3,19%
Compass Group PLC	GBP	415.207	8.578.177	4,33%
Domino's Pizza Group PLC	GBP	1.330.685	3.336.027	1,69%
GlaxoSmithKline PLC	GBP	490.669	8.362.962	4,23%
IG Group Holdings PLC	GBP	510.146	2.939.461	1,49%
Imperial Brands PLC	GBP	217.605	4.551.209	2,30%
Lancashire Holdings Ltd	GBP	399.251	2.750.839	1,39%
Land Securities Group PLC	GBP	533.690	4.282.329	2,16%
Lloyds Banking Group PLC	GBP	13.701.778	7.208.505	3,64%
LondonMetric Property PLC	GBP	2.061.603	4.205.670	2,12%
Moneysupermarket.com Group PLC	GBP	39.434	144.092	0,07%
National Grid PLC	GBP	791.687	6.652.546	3,36%
Next PLC	GBP	76.919	4.682.829	2,37%
Primary Health Properties PLC	GBP	1.631.062	2.166.050	1,09%
Rathbone Brothers PLC	GBP	72.075	1.585.668	0,80%
Reckitt Benckiser Group PLC	GBP	89.889	5.778.964	2,92%
RELX PLC	GBP	333.985	6.526.067	3,30%
Sage Group PLC/The	GBP	475.000	3.411.450	1,72%
Schroders PLC	GBP	163.747	4.915.685	2,48%
Secure Income REIT Plc	GBP	744.624	3.099.125	1,57%
SSE PLC	GBP	135.140	1.477.080	0,75%
Unilever PLC	GBP	227.920	11.313.949	5,72%
Victrex PLC	GBP	140.000	2.853.200	1,44%
Vodafone Group PLC	GBP	2.630.415	3.970.348	2,01%
WH Smith PLC	GBP	268.465	5.712.937	2,88%
			140.058.042	70,76%
USA				
Coca-Cola Co/The	USD	100.033	4.417.402	2,23%
Procter & Gamble Co/The	USD	48.678	4.818.179	2,43%
Wells Fargo & Co	USD	145.630	5.812.029	2,94%
			15.047.610	7,60%
Total Aktien			181.716.078	91,80%
Geschlossene Fonds				
Guernsey				
International Public Partnerships Ltd	GBP	1.281.771	2.058.524	1,04%
			2.058.524	1,04%
Jersey				
3i Infrastructure PLC	GBP	816.384	2.330.776	1,18%
			2.330.776	1,18%
Total geschlossene Fonds			4.389.300	2,22%

Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)

Am 31. Juli 2019

Trojan Income Fund (Ireland) (Fortsetzung)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)						
Derivate						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Bank of New York Mellon)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
Klasse O USD thesaurierend						
USD	3.411.416	GBP	(2.673.685)	01. Aug 2019	130.602	0,07%
USD	3.333.138	GBP	(2.675.054)	03. Sep 2019	60.427	0,03%
USD	36.322	GBP	(28.761)	01. Aug 2019	1.096	0,00%
USD	33.520	GBP	(26.622)	01. Aug 2019	933	0,00%
USD	12.474	GBP	(9.816)	01. Aug 2019	438	0,00%
USD	60.775	GBP	(49.670)	03. Sep 2019	207	0,00%
Klasse O USD ausschüttend						
USD	26.726	GBP	(20.946)	01. Aug 2019	1.023	0,00%
USD	27.169	GBP	(21.805)	03. Sep 2019	493	0,00%
USD	292	GBP	(231)	01. Aug 2019	9	0,00%
USD	273	GBP	(217)	01. Aug 2019	8	0,00%
USD	495	GBP	(405)	03. Sep 2019	2	0,00%
Klasse O EUR thesaurierend						
EUR	374.639	GBP	(335.796)	03. Sep 2019	7.857	0,00%
EUR	369.482	GBP	(330.888)	01. Aug 2019	7.675	0,00%
EUR	4.332	GBP	(3.888)	01. Aug 2019	81	0,00%
EUR	3.849	GBP	(3.455)	01. Aug 2019	72	0,00%
EUR	6.792	GBP	(6.201)	03. Sep 2019	29	0,00%
Klasse O EUR ausschüttend						
EUR	489.698	GBP	(438.925)	03. Sep 2019	10.270	0,01%
EUR	484.489	GBP	(433.882)	01. Aug 2019	10.064	0,01%
EUR	5.671	GBP	(5.090)	01. Aug 2019	107	0,00%
EUR	5.032	GBP	(4.516)	01. Aug 2019	94	0,00%
EUR	8.877	GBP	(8.106)	03. Sep 2019	37	0,00%
Klasse O SGD thesaurierend						
SGD	7.161.773	GBP	(4.151.140)	01. Aug 2019	150.162	0,08%
SGD	7.272.409	GBP	(4.270.110)	03. Sep 2019	92.576	0,05%
SGD	86.232	GBP	(50.519)	01. Aug 2019	1.271	0,00%
SGD	77.567	GBP	(45.338)	01. Aug 2019	1.248	0,00%
SGD	131.886	GBP	(78.717)	03. Sep 2019	400	0,00%
Klasse O SGD ausschüttend						
SGD	1.284	GBP	(744)	01. Aug 2019	27	0,00%
SGD	1.305	GBP	(766)	03. Sep 2019	17	0,00%
Klasse X EUR ausschüttend						
EUR	3.367.666	GBP	(3.018.501)	03. Sep 2019	70.625	0,04%
EUR	3.207.369	GBP	(2.872.345)	01. Aug 2019	66.624	0,03%
EUR	131.209	GBP	(117.763)	01. Aug 2019	2.467	0,00%
EUR	37.546	GBP	(33.699)	01. Aug 2019	706	0,00%
EUR	33.631	GBP	(30.185)	01. Aug 2019	631	0,00%
EUR	14.361	GBP	(12.834)	01. Aug 2019	326	0,00%
EUR	15.740	GBP	(14.155)	01. Aug 2019	268	0,00%
EUR	61.287	GBP	(55.961)	03. Sep 2019	257	0,00%
EUR	9.941	GBP	(8.874)	03. Sep 2019	245	0,00%
Klasse X EUR thesaurierend						
EUR	317.558	GBP	(284.633)	03. Sep 2019	6.660	0,00%
EUR	313.147	GBP	(280.437)	01. Aug 2019	6.505	0,00%
EUR	3.674	GBP	(3.298)	01. Aug 2019	69	0,00%
EUR	3.273	GBP	(2.937)	01. Aug 2019	61	0,00%
EUR	5.762	GBP	(5.261)	03. Sep 2019	24	0,00%
Klasse X SGD ausschüttend						
SGD	271	GBP	(157)	01. Aug 2019	6	0,00%
SGD	275	GBP	(162)	03. Sep 2019	4	0,00%
Klasse X SGD thesaurierend						
SGD	272	GBP	(158)	01. Aug 2019	6	0,00%
SGD	276	GBP	(162)	03. Sep 2019	4	0,00%
Klasse X USD ausschüttend						
USD	13.242.429	GBP	(10.378.703)	01. Aug 2019	506.971	0,26%
USD	13.477.245	GBP	(10.816.341)	03. Sep 2019	244.331	0,12%
USD	144.988	GBP	(114.810)	01. Aug 2019	4.375	0,00%
USD	135.286	GBP	(107.444)	01. Aug 2019	3.765	0,00%
USD	59.679	GBP	(47.687)	03. Sep 2019	1.291	0,00%
USD	246.293	GBP	(201.290)	03. Sep 2019	841	0,00%
USD	31.705	GBP	(25.238)	01. Aug 2019	824	0,00%
USD	16.050	GBP	(12.751)	01. Aug 2019	442	0,00%
USD	12.766	GBP	(10.179)	01. Aug 2019	315	0,00%

Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)

Am 31. Juli 2019

Trojan Income Fund (Ireland) (Fortsetzung)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)						
Derivate (Fortsetzung)						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Bank of New York Mellon) (Fortsetzung)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
Klasse X USD thesaurierend						
USD	787.576	GBP	(617.260)	01. Aug 2019	30.151	0,02%
USD	817.668	GBP	(656.231)	03. Sep 2019	14.824	0,01%
USD	16.630	GBP	(13.087)	01. Aug 2019	584	0,00%
USD	8.832	GBP	(6.994)	01. Aug 2019	267	0,00%
USD	8.225	GBP	(6.532)	01. Aug 2019	229	0,00%
USD	14.922	GBP	(12.196)	03. Sep 2019	48	0,00%
					1.441.971	0,73%
Derivate insgesamt						
					1.441.971	0,73%
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte insgesamt					187.547.349	94,75%

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten**Derivate****Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Bank of New York Mellon)**

Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
Klasse O USD thesaurierend						
GBP	401	USD	(500)	01. Aug 2019	(10)	(0,00%)
GBP	31.198	USD	(39.031)	01. Aug 2019	(887)	(0,00%)
GBP	23.740	USD	(30.232)	01. Aug 2019	(1.112)	(0,00%)
GBP	90.790	USD	(114.906)	01. Aug 2019	(3.667)	(0,00%)
GBP	2.659.565	USD	(3.309.063)	01. Aug 2019	(60.584)	(0,03%)
Klasse O USD ausschüttend						
GBP	254	USD	(318)	01. Aug 2019	(7)	(0,00%)
GBP	21.679	USD	(26.973)	01. Aug 2019	(494)	(0,00%)
Klasse O EUR thesaurierend						
GBP	3.405	EUR	(3.787)	01. Aug 2019	(65)	(0,00%)
GBP	334.718	EUR	(373.876)	01. Aug 2019	(7.871)	(0,00%)
Klasse O EUR ausschüttend						
GBP	669	EUR	(744)	01. Aug 2019	(13)	(0,00%)
GBP	706	EUR	(788)	01. Aug 2019	(16)	(0,00%)
GBP	4.457	EUR	(4.957)	01. Aug 2019	(85)	(0,00%)
GBP	437.517	EUR	(488.702)	01. Aug 2019	(10.289)	(0,01%)
Klasse O SGD thesaurierend						
GBP	2.494	SGD	(4.290)	01. Aug 2019	(83)	(0,00%)
GBP	46.663	SGD	(79.742)	01. Aug 2019	(1.230)	(0,00%)
GBP	4.255.525	SGD	(7.241.541)	01. Aug 2019	(93.686)	(0,05%)
Klasse O SGD ausschüttend						
GBP	761	SGD	(1.295)	01. Aug 2019	(17)	(0,00%)
Klasse X EUR ausschüttend						
GBP	5.202	EUR	(5.810)	01. Aug 2019	(121)	(0,00%)
GBP	8.481	EUR	(9.517)	01. Aug 2019	(239)	(0,00%)
GBP	14.179	EUR	(15.793)	01. Aug 2019	(292)	(0,00%)
GBP	13.538	EUR	(15.105)	01. Aug 2019	(303)	(0,00%)
GBP	29.461	EUR	(32.765)	01. Aug 2019	(562)	(0,00%)
GBP	3.008.866	EUR	(3.360.868)	01. Aug 2019	(70.757)	(0,04%)
Klasse X EUR thesaurierend						
GBP	2.878	EUR	(3.200)	01. Aug 2019	(55)	(0,00%)
GBP	283.703	EUR	(316.893)	01. Aug 2019	(6.672)	(0,00%)
Klasse X SGD ausschüttend						
GBP	161	SGD	(274)	01. Aug 2019	(4)	(0,00%)
Klasse X SGD thesaurierend						
GBP	162	SGD	(275)	01. Aug 2019	(4)	(0,00%)
Klasse X USD ausschüttend						
GBP	10.720	USD	(13.683)	01. Aug 2019	(527)	(0,00%)
GBP	26.334	USD	(32.871)	01. Aug 2019	(686)	(0,00%)
GBP	45.727	USD	(56.928)	03. Sep 2019	(993)	(0,00%)
GBP	125.571	USD	(157.100)	01. Aug 2019	(3.570)	(0,00%)
GBP	10.753.449	USD	(13.379.570)	01. Aug 2019	(244.959)	(0,12%)

Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)

Am 31. Juli 2019

Trojan Income Fund (Ireland) (Fortsetzung)						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten (Fortsetzung)						
Derivate (Fortsetzung)						
Devisenterminkontrakte (Gegenpartei: Bank of New York Mellon) (Fortsetzung)						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
Klasse X USD thesaurierend						
GBP	7.609	USD	(9.520)	01. Aug 2019	(216)	(0,00%)
GBP	652.415	USD	(811.742)	01. Aug 2019	(14.859)	(0,01%)
					(524.935)	(0,26%)
Derivate insgesamt					(524.935)	(0,26%)
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt					(524.935)	(0,26%)
Barmittel und Baräquivalente und sonstige Vermögenswerte					10.913.564	5,51%
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen					197.935.978	100,00%
Aufschlüsselung des Gesamtvermögens						% des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere						93,42%
Derivative Finanzinstrumente						0,72%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte						5,86%
						100,00%

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft)

für den Berichtszeitraum zum 31. Juli 2019

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe in der Berichtsperiode ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Trojan Fund (Ireland)

Käufe	Kosten GBP
United States Treasury Inflation Indexed Bonds ,13% 01/15/2022	20.767.821
United States Treasury Inflation Indexed Bonds ,13% 01/15/2023	20.236.152
United States Treasury Inflation Indexed Bonds ,13% 04/15/2019	19.647.086
Gold Bullion Securities Ltd	18.312.327
United Kingdom Treasury Bill ,00% 04/23/2019	15.299.026
United Kingdom Treasury Bill ,00% 10/21/2019	15.241.425
Microsoft Corp	12.042.009
United States Treasury Inflation Indexed Bonds ,13% 04/15/2021	11.874.472
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 2,38% 01/15/2025	11.294.389
Coca-Cola Co/The	9.883.392
United Kingdom Gilt Inflation Linked 1,88% 11/22/2022	9.724.892
United Kingdom Gilt Inflation Linked ,13% 03/22/2024	9.596.540
British American Tobacco PLC	9.448.011
Unilever PLC	8.300.322
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2,50% 04/16/2020	8.234.736
United Kingdom Treasury Bill ,00% 04/15/2019	7.983.203
United Kingdom Treasury Bill ,00% 07/15/2019	7.970.315
United Kingdom Treasury Bill ,00% 01/13/2020	7.955.684
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1,13% 01/15/2021	7.928.294
Nestle SA	7.017.167
United States Treasury Inflation Indexed Bonds ,63% 07/15/2021	6.952.771
Philip Morris International Inc	6.818.639
United Kingdom Treasury Bill ,00% 05/20/2019	6.649.342
United Kingdom Treasury Bill ,00% 11/18/2019	6.628.912
Procter & Gamble Co/The	6.585.622
United States Treasury Inflation Indexed Bonds ,75% 02/15/2042	6.500.163
Berkshire Hathaway Inc	5.990.873
Trojan Investment Funds - Trojan Fund	5.916.300
ETFS Physical Swiss Gold	5.682.974
Sage Group PLC/The	5.584.182
United States Treasury Inflation Indexed Bonds ,13% 04/15/2020	5.431.897
American Express Co	5.351.249
United Kingdom Treasury Bill ,00% 06/24/2019	4.782.807
United Kingdom Treasury Bill ,00% 09/23/2019	4.782.427
Diageo PLC	4.687.945
Imperial Oil Ltd	4.580.581
Alphabet Inc	4.209.305
	Erlös GBP
Verkäufe	
Trojan Investment Funds - Trojan Fund	288.725.475
United States Treasury Inflation Indexed Bonds ,13% 04/15/2019	19.664.203
United Kingdom Treasury Bill ,00% 04/23/2019	15.304.000
United Kingdom Gilt Inflation Linked 1,88% 11/22/2022	9.713.879
United Kingdom Treasury Bill ,00% 04/15/2019	7.985.000
United Kingdom Treasury Bill ,00% 07/15/2019	7.985.000
United Kingdom Treasury Bill ,00% 05/20/2019	6.654.000
United Kingdom Treasury Bill ,00% 06/24/2019	4.791.000
GlaxoSmithKline PLC	3.240.649
Sage Group PLC/The	3.148.943
United Kingdom Treasury Bill ,00% 03/06/2019	2.328.000
Coca-Cola Co/The	2.068.482
United States Treasury Inflation Indexed Bonds ,13% 01/15/2022	1.489.901
United States Treasury Inflation Indexed Bonds ,13% 01/15/2023	1.455.814
Imperial Oil Ltd	830.429
Gold Bullion Securities Ltd	756.059
United Kingdom Gilt Inflation Linked ,13% 03/22/2024	399.153
United Kingdom Gilt Inflation Linked 2,50% 04/16/2020	399.113
Philip Morris International Inc	340.698
Nestle SA	311.366

Finanzderivate sind nicht aufgeführt, da dem Kauf oder Verkauf solcher Instrumente keine Kosten zugewiesen werden.

Die Summe der Veräußerungswerte liegt unter 1 Prozent des Gesamtwerts aller Veräußerungen im Berichtszeitraum, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor.

Aufstellung der wesentlichen Bestandsveränderungen (ungeprüft) (Fortsetzung)

für den Berichtszeitraum zum 31. Juli 2019

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe in der Berichtsperiode ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

Trojan Income Fund (Ireland)

Käufe	Kosten GBP
Unilever PLC	11.182.610
BP PLC	9.511.562
Royal Dutch Shell PLC	9.486.216
Lloyds Banking Group PLC	8.780.535
GlaxoSmithKline PLC	8.474.335
Reckitt Benckiser Group PLC	7.862.059
Compass Group PLC	7.615.812
National Grid PLC	6.931.029
British American Tobacco PLC	6.884.468
Experian PLC	6.257.141
AstraZeneca PLC	5.981.963
Imperial Brands PLC	5.839.202
RELX PLC	5.720.532
WH Smith PLC	5.640.788
Wells Fargo & Co	5.406.938
Nestle SA	5.101.756
Land Securities Group PLC	4.950.756
Schroders PLC	4.693.057
Sage Group PLC/The	4.562.263
LondonMetric Property PLC	4.462.275
Next PLC	4.385.882
Procter & Gamble Co/The	4.024.145
Hiscox Ltd	3.875.768
Vodafone Group PLC	3.742.538
Coca-Cola Co/The	3.629.490
Domino's Pizza Group PLC	3.218.462
Secure Income REIT Plc	3.179.597
Associated British Foods PLC	3.052.441
Victrex PLC	3.015.591
Trojan Investment Funds - Trojan Income Fund	2.962.042
IG Group Holdings PLC	2.770.329
Lancashire Holdings Ltd	2.751.707
Assura PLC	2.604.240
Centrica PLC	2.360.192
Dairy Crest Group PLC	2.247.839
3i Infrastructure PLC	2.239.954
Primary Health Properties PLC	2.127.638
Verkäufe	Erlös GBP
Trojan Investment Funds - Trojan Income Fund	174.047.862
Dairy Crest Group PLC	2.234.325
Reckitt Benckiser Group PLC	2.052.789
Centrica PLC	1.987.071
Inmarsat PLC	1.731.365
Jardine Lloyd Thompson Group PLC	1.639.029
Sage Group PLC/The	1.381.558
Unilever PLC	1.207.461
GlaxoSmithKline PLC	675.458
Experian PLC	430.236
Royal Dutch Shell PLC	368.113
LondonMetric Property PLC	332.707
BP PLC	309.667
Nestle SA	271.124
Lloyds Banking Group PLC	270.710
Compass Group PLC	213.742
RELX PLC	213.301
Imperial Brands PLC	174.125
British American Tobacco PLC	173.621
Hiscox Ltd	155.170

Finanzderivate sind nicht aufgeführt, da dem Kauf oder Verkauf solcher Instrumente keine Kosten zugewiesen werden.

Die Summe der Veräußerungswerte liegt unter 1 Prozent des Gesamtwerts aller Veräußerungen im Berichtszeitraum, doch die OGAW-Verordnungen der Zentralbank schreiben die Offenlegung von mindestens 20 Käufen und Verkäufen vor.

Anhang 1 – Informationen für Anlegerinnen und Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

für den Berichtszeitraum zum 31. Juli 2019

Zusätzliche Informationen für die Schweiz

Der Prospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) für die Schweiz, die Gründungsurkunde und die Statuten der Gesellschaft, der letzte Jahres- und der Halbjahresbericht auf Deutsch sowie weitere Informationen können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden: Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf, Schweiz, Internet: www.carnegie-fund-services.ch. Als Schweizer Zahlstelle fungiert die Banque Cantonale de Genève, quai de l'Île 17, 1204 Genf. Die aktuellen Anteilspreise können auf www.fundinfo.com abgerufen werden. Für die in der Schweiz vertriebenen Anteile ist am Sitz des Schweizer Vertreters der Gerichtsstand begründet.

Gesamtkostenquote

Klasse	Trojan Fund (Ireland)	Trojan Income Fund (Ireland)
Klasse I EUR thesaurierend	1,62%	-
Klasse I EUR ausschüttend	1,62%	-
Klasse O EUR thesaurierend	1,12%	1,16%
Klasse O EUR ausschüttend	1,12%	1,16%
Klasse O GBP thesaurierend	1,12%	1,16%
Klasse O GBP ausschüttend	1,12%	1,16%
Klasse O SGD thesaurierend	1,12%	1,16%
Klasse O SGD ausschüttend	1,12%	1,16%
Klasse O USD thesaurierend	1,12%	1,16%
Klasse O USD ausschüttend	1,12%	1,16%
Klasse X EUR thesaurierend	0,97%	1,01%
Klasse X EUR ausschüttend	0,97%	1,01%
Klasse X GBP thesaurierend	0,97%	1,01%
Klasse X GBP ausschüttend	0,97%	1,01%
Klasse X SGD thesaurierend	0,97%	1,01%
Klasse X SGD ausschüttend	0,97%	1,01%
Klasse X USD thesaurierend	0,97%	1,01%
Klasse X USD ausschüttend	0,97%	1,01%