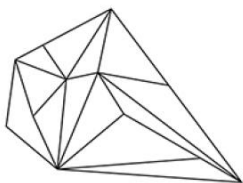


Zwischenbericht und Abschluss

FP Argonaut Funds

für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)



FUNDROCK
management company

	Seite
FP Argonaut Funds	
Bericht der bevollmächtigten Verwaltungsgesellschaft (Authorised Corporate Director, «ACD»)*	3
Bestätigung des Abschlusses durch den Verwaltungsrat des ACD*	5
Anhang mit Erläuterungen zum Abschluss	6
Anlageberichte und Abschlüsse der einzelnen Fonds	
FP Argonaut Absolute Return Fund	7
FP Argonaut European Alpha Fund	21
Allgemeine Informationen	35
Kontaktangaben	37

* Diese stellen zusammen den Bericht des ACD dar.

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

Bericht der Bevollmächtigten Verwaltungsgesellschaft (Authorised Corporate Director, «ACD»)

Wir legen Ihnen hiermit den Zwischenbericht und den Abschluss der FP Argonaut Funds für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 vor.

Zulassungsstatus

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

Die Anteilhaber haften nicht für die Schulden der Gesellschaft.

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

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

Unternehmensstruktur

Die Gesellschaft ist als ein Umbrellafonds gestaltet, was bedeutet, dass vom ACD jeweils mit Genehmigung der FCA unterschiedliche Fonds aufgelegt werden können. Bei der Einführung eines neuen Fonds oder einer Anteilklasse wird ein überarbeiteter Prospekt erstellt, der die entsprechenden Einzelheiten zu jedem Fonds oder jeder Anteilklasse enthält.

Bei der Gesellschaft handelt es sich um einen OGAW-Anlagemechanismus.

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

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

Überkreuzbeteiligungen

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

Wichtige Ereignisse während des Zeitraums

Mit Wirkung ab 31. März 2020 firmiert DST Financial Services infolge der Übernahme von DST durch SS&C im Jahr 2018 unter dem Namen SS&C Financial Services Europe Limited.

Unternehmensfortführung

Seit Januar 2020 haben die globalen Finanzmärkte erhebliche Volatilität aufgrund der Ausbreitung eines Coronavirus, auch bekannt als COVID-19, erfahren, und werden dies unter Umständen auch weiterhin tun. Der Ausbruch von COVID-19 hat zu Reisebeschränkungen und Grenzschiessungen, Quarantäne, Unterbrechungen von Lieferketten, geringerer Nachfrage der Verbraucher und allgemeiner Verunsicherung an den Märkten geführt. Die Auswirkungen von COVID-19 haben die Weltwirtschaft, die Volkswirtschaften bestimmter Nationen und einzelne Emittenten beeinträchtigt und können dies auch weiterhin tun. All dies kann sich negativ auf die Wertentwicklung von FP Argonaut Funds auswirken. Der ACD hat die Auswirkungen von COVID-19 auf die finanziellen Ressourcen und den Betrieb von FP Argonaut Funds, Anlageverwalter und zentralen Dienstleistern geprüft. Der ACD ist der Meinung, dass die Gesellschaft über ausreichende finanzielle Ressourcen und robuste Pläne zur Gewährleistung der geschäftlichen Kontinuität verfügt, um die Unternehmensfortführung abzusichern. Die Entwicklung der Anteilspreise seit Ende des Berichtszeitraums ist in der Rubrik Anmerkungen zu Ereignissen nach dem Bilanzstichtag dargestellt.

Wichtige Ereignisse nach dem Ende des Berichtszeitraums

Seit dem ersten Quartal 2020 sind die Finanzmärkte wieder zu normaleren Bedingungen zurückgekehrt, ein gewisser Rückgang der Marktwerte ist jedoch nach wie vor zu beobachten. Der ACD und andere Dienstleister arbeiten weiterhin nach Plänen zur Gewährleistung der geschäftlichen Kontinuität und in Telearbeit.

Bericht der Bevollmächtigten Verwaltungsgesellschaft (Authorised Corporate Director, «ACD»)

Basiswährung:

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

Anteilskapital:

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

**Bestätigung des Abschlusses durch den Verwaltungsrat des ACD
für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)**

Bestätigung durch den Verwaltungsrat

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

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

Wie auf Seite 3 erläutert, hat der Verwaltungsrat die Auswirkungen von COVID-19 auf die finanziellen Ressourcen und den Betrieb von FP Argonaut Funds geprüft und ist nach wie vor der Meinung, dass es angemessen ist, nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung zu bilanzieren.

S. Gunson

FundRock Partners Limited

30. Oktober 2020

Anhang mit Erläuterungen zum Abschluss Für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

Grundlagen und Methoden der Rechnungslegung sowie Bewertung der Anlagen

Grundlage der Rechnungslegung

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

Die verwendeten Rechnungslegungsmethoden entsprechen denen, die für den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr bis 29. Februar 2020 verwendet wurden und dort beschrieben sind. In dieser Hinsicht werden Vergleichszahlen aus vorherigen Zeiträumen gemäss denselben Standards wie während des aktuellen Zeitraums erstellt, falls nicht anders angegeben.

Wie in der Bestätigung des Abschlusses durch den Verwaltungsrat des ACD auf Seite 5 beschrieben, erstellt der ACD den Abschluss der Fonds weiterhin nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung.

Bei der Aufstellung des Abschlusses gemäss FRS 102 muss der ACD Ermessensentscheidungen, Schätzungen und Annahmen treffen bzw. vornehmen, die sich auf die Anwendung der Methoden und den Ausweis der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, des Ertrags und der Aufwendungen auswirken. Zum 31. August 2020 kamen bei der Bestimmung der Werte der im Abschluss ausgewiesenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten keine wesentlichen Ermessensentscheidungen oder Schätzungen zur Anwendung.

Grundlage der Bewertung der Anlagen

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

Der Marktwert wird durch das SORP als der beizulegende Zeitwert definiert, der dem Geldkurs der einzelnen Wertpapiere entspricht.

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

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

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

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

Bericht des Anlageverwalters für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

Anlageziel

Der FP Argonaut Absolute Return Fund («der Fonds») beabsichtigt, über gleitende 3-Jahreszeiträume positive absolute Renditen in Anteilsklassen in Pfund Sterling unter Verwendung von unterschiedlichen Anlageklassen und unabhängig von den Marktbedingungen zu erzielen. Der Fonds wird nicht an einem formellen Referenzwert ausgerichtet.

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

Anlagepolitik

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

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

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

Der Fonds wird derivative Instrumente verwenden, um zusätzliche Erträge zu generieren, indem er systematisch Call-Optionen schreibt, die «aus dem Geld» sind.

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

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

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

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

Ausserdem hat der Fonds die Möglichkeit in übertragbare Wertpapiere mit eingebetteten Derivaten wie beispielsweise Wandelanleihen zu investieren und Techniken für das effiziente Portfoliomanagement anzuwenden, zu denen Devisentermingeschäfte, Futures, Optionen, Wertpapierleihen und Differenzkontrakte gehören. Diese Strategien können eingesetzt werden, um Risiko und Kosten zu reduzieren und zusätzliches Kapital für den Fonds zu schaffen.

Bericht des Anlageverwalters für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

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

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

Anlageverwaltungsbericht

Der Fonds erzielte im Sechsmonatszeitraum (1. März bis 31. August 2020) eine Rendite von +20.1%, verglichen mit einer Rendite von +0.1% beim IA-Sektor Targeted Absolute Return und einer Rendite von +0.3% beim Lipper Global Alternative Long/Short Equity Europe. In der Summe der letzten drei Jahre hat der Fonds eine Rendite von +39.5% erzielt. Seit seiner Auflage hat der Fonds mittlerweile eine Rendite von +143.5% geliefert, womit so gut wie keine Korrelation zum Aktienmarkt und damit den meisten anderen Fonds besteht. Dieses Renditeprofil ist besonders wegen seiner Diversifizierung wertvoll und hebt sich von der Branche ab.

Der Fonds erzielte sowohl im Long- als auch im Short-Segment positive Renditen. Der Korrelationswert des Fonds lag bei nur 0.02. Die Wertentwicklung des Fonds in den Monaten mit rückläufigen Märkten war vor dem Hintergrund unseres Mandats sehr erfreulich: In den zwei negativen Monaten im Sechsmonatszeitraum legte der Fonds um +17,5 % zu, darunter um +15 % im März, dem schlechtesten Monat für die globalen Aktienmärkte seit mehr als drei Jahrzehnten.

Der Fonds konnte in seinem Short-Segment einige spektakuläre Erfolge erzielen, gestützt auf unsere eigene Research-Arbeit und unsere Fähigkeit, unser Denken nicht von der Herde leiten zu lassen. Wirecard (-99%), NMC Healthcare (-98%) und Finabl (-95%) wurden sämtlich als Betrüger entlarvt, bei denen die unglückseligen Anleger vollständig leer ausgehen werden. Infolgedessen werden die Short-Positionen des Fonds einen Nettogewinn von nahezu 100% erzielen (das Maximum, das eine Short-Position liefern kann). Unsere seit Langem bestehende Skepsis gegenüber Norwegian Air Shuttle (-95%) machte sich ebenfalls bezahlt: Weitere Bilanzturbulenzen werden zu ihrer zweiten Bruchlandung in diesem Jahr führen, die einen Debt-for-Equity-Swap auf Kosten der Altaktionäre erforderlich machen wird. Andere bemerkenswerte Gewinner im Short-Segment waren der in Bedrängnis geratene britische Besitzer von Einkaufszentren Hammerson (-75%) und der überschuldete Kinobetreiber Cineworld (-62%). Einkaufszentren und Kinos waren schon vor dem Lockdown Branchen auf dem absterbenden Ast – mittlerweile scheint ihr Schicksal besiegelt.

Im Long-Segment war unser Spitzenreiter (+74%) Polyus, der weltweit kostengünstigste Goldproduzent mit den unserer Meinung nach grössten Spielraum bei den potenziellen Erzreserven. Der Fonds profitierte davon, dass er die Auswirkungen der Lockdowns auf das Verbraucherverhalten gut antizipierte, insbesondere beim Online-Shopping, wo Amazon (+53%) seine Umsätze um angesichts seiner gigantischen Grösse beeindruckende +40% steigern konnte. Zoom Video Communications (+68%) legte in der Erwartung zu, dass sich der exponentielle Anstieg der Nutzernachfrage in Form nachhaltiger neuer Umsätze monetarisieren lassen wird. Hatte das Unternehmen zu Beginn des Jahres Umsätze in Höhe von USD 1 Milliarde erwartet, rechnet es mittlerweile mit mindestens USD 2 Milliarden. Wir sind der Meinung, dass sich die Verwendung seines Produkts inzwischen so sehr eingebürgert hat, dass das Unternehmen unabhängig vom weiteren Verlauf von Covid-19 und Lockdowns seinen Platz am Markt gefunden hat. Wie wir schon lange erwartet hatten, wurde der US-amerikanische Online-Lebensmittellieferdienst Grubhub (+44%) Ziel einer Übernahme durch eine andere unserer Positionen, den schnell wachsenden europäischen Marktführer Just Eat Takeaway (+32%). Weiters profitierte der Fonds auch von seiner Position bei dem Halbleiterhersteller Nvidia (+46%), der führende Positionen in schnell wachsenden Märkten wie Datenspeicherung und Videospielegrafiken einnimmt. Der beachtliche Erfolg unserer US-Engagements im Long-Segment zeigt, dass unsere Entscheidung richtig war, von einem rein europäischen Spielfeld abzuweichen, das uns zu eng geworden war.

Bericht des Anlageverwalters für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

Im Verlauf des Berichtszeitraums erhöhte der Fonds sein Nettoengagement Ende März erheblich (von 30 % auf >60 %), genau zu dem Zeitpunkt, als der Markt seinen Tiefpunkt erreichte, und veranlasst vor allem durch die beispiellose geldpolitische Stimulierung durch die US-Notenbank («Fed»). Wir erwarben ein Erstinvestment in der schwedischen Private-Equity-Gesellschaft VNV Global (+54%), motiviert durch deren erhebliche Beteiligung an der britischen Babylon Health, die als das weltweit führende Telemedizinunternehmen gilt, aber derzeit mit nur USD 2 Milliarden bewertet ist. Wir sehen in diesem Bereich die Zukunft der Erstberatung in der Medizin. Gegen Ende des Berichtszeitraums erwarb der Fonds zudem Positionen in übermässig gehypten COVID-Impfstoff-Werten wie BioNTech (-43%). Wir sehen weiterhin attraktive Möglichkeiten im Long- wie auch im Short-Segment.

Marktüberblick

Zu Beginn des Berichtszeitraums kam es zu extremer Panik, als sich das Covid-19-Virus von China aus auf den Rest der Welt ausbreitete. Zum Zeitpunkt der Entstehung dieses Berichts lag die Zahl der Covid-19-Todesfälle bei knapp über 900'000. Ein Vergleichswert, um den Zusammenhang herzustellen: Die Zahl der Todesfälle in einer normalen Grippezeit liegt bei 350'000-650'000. Wir glauben, dass die Regierungen Covid-19 kollektiv als zweite «Spanische Grippe» fehldiagnostiziert haben, obwohl sich das Sterblichkeitsrisiko eigentlich die ganze Zeit stark auf die Bevölkerungsgruppe mit geschwächtem Immunsystem konzentrierte; daher das mittlere Sterbealter mit 82 Jahren und das starke Vorkommen von Komorbiditäten (>90%). Etwa die Hälfte aller Todesfälle war bislang in Pflegeheimen zu verzeichnen, und die Gesamtmortalitätsrate konnte durch ein besseres Management des Infektionsrisikos in den Krankenhäusern und eine optimierte klinische Behandlung, darunter die Verwendung preiswerter Generika und die Einstellung der Verwendung von Beatmungsgeräten, um über 90 % gesenkt werden. All dies erforderte weder den Lockdown der gesamten Bevölkerung und Wirtschaft, noch erfordert es einen Impfstoff, der unserer Meinung nach wahrscheinlich genau bei der von Covid-19 am stärksten gefährdeten Bevölkerungsgruppe nicht wirken wird.

Ausblick

Die Regierungen stecken mittlerweile so tief in ihren selbst gegrabenen Lockdown-Löchern, dass sie zu Gefangenen ihrer eigenen Propaganda geworden sind. Anstatt auf Schweden zu schauen, das Covid-19 als Risiko für die öffentliche Gesundheit geschlagen zu haben scheint, ohne seine Wirtschaft zu zerstören, haben sie beschlossen, sich noch tiefer einzugraben. Ein Brexit zu den Bedingungen der Welthandelsorganisation («WTO») könnte jetzt als willkommene Ablenkung betrachtet werden, da seine wirtschaftlichen Auswirkungen unter den Trümmern des Lockdowns begraben würden. All dies hemmt nach wie vor eine Erholung, die sich sonst in symmetrischer «V-Form» präsentieren würde, und führt stattdessen zur Verwurzelung neuer Gewohnheiten, durch die sich die Kluft zwischen Lockdown-Gewinnern und -Verlierern verstetigt. Technologieunternehmen und Onlinehändler sprechen davon, dass die Krise das zukünftige Wachstum um ein oder zwei Jahre beschleunigt habe; im Gegensatz dazu hat sich der Niedergang vieler «auf dem absterbenden Ast» sitzender Branchen ebenfalls beschleunigt. Anstatt einer Erholung und entgegen unseren Instinkten bezüglich der Entwicklung, die eintreten sollte, findet sich der Fonds in einer Positionierung wieder, die von weiteren politischen Fehlern ausgeht. Nichtsdestotrotz davon wissen wir auch die beispiellose politische Reaktion zu schätzen, aufgrund derer die Regierungen eine haushaltspolitische Reaktion nach dem Giesskannenprinzip beschlossen haben, die derzeit von der Notenpresse der Zentralbank finanziert wird. Dies war zwar notwendig, um eine Deflationsspirale zu vermeiden, es gefährdet jedoch die Integrität der Fiat-Währungen. Insgesamt aber ist es förderlich für die Preise von Vermögenswerten, darunter Aktien und Gold.

Wir freuen uns, dass unser Fonds seinen Anlegern in einer ansonsten für die meisten schwierigen wirtschaftlichen Zeit hervorragende Dienste geleistet hat, und sind dankbar, dass der Fonds negative Ergebnisse absichern kann, was in der Realwirtschaft unmöglich ist. Wir haben damit den Wert eines wahrhaft unkorrelierten Renditeprofils aufgezeigt, zumal durch Beta generierte Renditen, die durchweg von positiven Ergebnissen abhängen, durch passiv verwaltete Anlagen billig erworben werden können.

Anlageverwalter

CEO & Fondsmanager

Barry Norris

15. September 2020

FP Argonaut Absolute Return Fund

Nettoinventarwert je Anteil zum 31. August 2020 (ungeprüft)

Nettoinventarwert

Datum	Nettoinventarwert der Anteilsklasse (*)	Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert je Anteil (#)	Prozentuale Veränderung (%)
Anteilsklasse A GBP thesaurierend				
29.02.2020	556'766	295'178	188.62	
31.08.2020	7'289'169	3'190'505	228.46	21.12
Anteilsklasse A EUR thesaurierend				
29.02.2020	-	-	-	
31.08.2020	817'317	567'093	144.12	-
Anteilsklasse I GBP thesaurierend				
29.02.2020	7'689'022	3'761'442	204.42	
31.08.2020	10'517'354	4'278'513	245.82	20.25
Anteilsklasse I EUR thesaurierend				
29.02.2020	864'487	533'168	162.14	
31.08.2020	2'284'893	1'166'061	195.95	20.85
Anteilsklasse I USD thesaurierend				
29.02.2020	865'650	735'337	117.72	
31.08.2020	1'265'886	904'455	139.96	18.89
Anteilsklasse R GBP thesaurierend				
29.02.2020	8'429'525	4'837'296	174.26	
31.08.2020	11'907'536	5'691'817	209.20	20.05

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

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

Die Anteilsklasse A EUR thesaurierend wurde am 3. Mai 2019 geschlossen und am 11. Juni 2020 wieder aufgelegt.

FP Argonaut Absolute Return Fund

Informationen zur Wertentwicklung zum 31. August 2020 (ungeprüft)

Betriebskosten

Datum	AMC*	Fonds- buchhaltungs- gebühr für abgesicherte Anteils- klassen	Sonstige Auf- wendungen	Synthetische Kosten- quote	Trans- aktions- kosten	Summe Betriebs- kosten	An die Wert- entwicklung gebundene Gebühr	Summe Betriebs- kosten und an die Wert- entwicklung gebundene Gebühr
	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
31.08.2020								
Anteilsklasse A GBP thesaurierend	1.50	0.25	0.46	0.01	0.9	3.16	4.06	7.22
Anteilsklasse A EUR thesaurierend	1.50	0.31	0.46	0.01	0.9	3.22	0.00	3.22
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	0.75	0.25	0.46	0.01	0.9	2.41	5.12	7.53
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	0.75	0.31	0.78	0.01	0.9	2.79	2.91	5.70
Anteilsklasse I USD thesaurierend	0.75	0.31	0.46	0.01	0.9	2.47	6.41	8.88
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	0.75	0.25	0.46	0.01	0.9	2.41	5.07	7.48
29.02.2020								
Anteilsklasse A GBP thesaurierend	1.50	0.33	0.56	0.02	1.0	3.41	-	3.41
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	0.75	0.33	0.56	0.02	1.0	2.68	-	2.68
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	0.75	0.39	1.14	0.02	1.0	3.32	-	3.32
Anteilsklasse I USD thesaurierend	0.75	0.39	0.56	0.02	1.0	2.74	-	2.74
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	0.75	0.33	0.56	0.02	1.0	2.68	-	2.68

* Jährliche Verwaltungsgebühr.

Die Anteilsklasse A EUR thesaurierend wurde am 3. Mai 2019 geschlossen und am 11. Juni 2020 wieder aufgelegt.

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

Gesamtkostenquote (einschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühr)

Datum	Gesamtkostenquote ohne an die Wertentwicklung gebundene Gebühren	An die Wertentwicklung gebundene Gebühren	Gesamtkostenquote einschliesslich an die Wertentwicklung gebundene Gebühren
30.08.2020			
A GBP	3.16	4.06	7.22
A EUR	3.22	0.00	3.22
I GBP	2.41	5.12	7.53
I EUR	2.79	2.91	5.7
I USD	2.47	6.41	8.88
R GBP	2.41	5.07	7.48

An die Wertentwicklung gebundene Gebühr

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

**Informationen zur Wertentwicklung
zum 31. August 2020 (ungeprüft)**

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

- (a) der Anfangs-NIW;
- (b) dem jeweils höheren Wert:
 - der Wertentwicklung, die über 5 % liegt (die „Ausübungshürde“); und
 - dem höchsten Mittelpreis, nach Abzug einer an die Wertentwicklung gebundenen Gebühr, die gegebenenfalls am Ende eines vorherigen Performancezeitraums (der «Höchststand») berechnet wurde, wobei der höhere Wert den «Zielpreis» darstellt;
- (c) dem Satz der an die Wertentwicklung gebundenen Gebühr (die 20 % der den Zielpreis übersteigenden Wertentwicklung ausmacht); und
- (d) der durchschnittlichen Anzahl der während der Berechnungsperiode im Umlauf befindlichen Anteile.

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

**Risiko- und Ertragsprofil
zum 31. August 2020**

	Typischerweise gilt: niedrigere Erträge ←				Typischerweise gilt: höhere Erträge →		
	Geringes Risiko				Hohes Risiko		
Anteilsklasse A GBP thesaurierend	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse A EUR thesaurierend	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse I GBP thesaurierend	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse I EUR thesaurierend	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse I USD thesaurierend	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse R GBP thesaurierend	1	2	3	4	5	6	7

- Dieser Indikator basiert auf historischen Daten und muss nicht unbedingt ein verlässlicher Hinweis auf die künftige Entwicklung des Risikoprofils des Fonds sein.
- Es kann nicht garantiert werden, dass die ausgewiesene Risikokategorie unverändert bleibt. Sie kann sich im Lauf der Zeit ändern.
- Die niedrigste Kategorie ist nicht mit «risikofrei» gleichzusetzen.
- Der Fonds ist auf Stufe «5» der Skala angesiedelt. Das liegt daran, dass der Fonds in Aktien von Unternehmen investiert, deren Werte dazu neigen stärker zu variieren. Ausserdem können die Anteile der Klassen A und I (je nach Währung, auf die sie lauten) von Wechselkursschwankungen betroffen sein.
- Die Anteilsklasse R ist auf Stufe «5» auf der Skala angesiedelt. Der Fonds investiert zwar in Aktien von Unternehmen (deren Werte dazu neigen stärker zu schwanken), setzt aber Derivate ein, die die Auswirkungen der Wertschwankungen reduzieren.

Risikohinweis

Eine Anlage in eine offene Kapitalanlagegesellschaft sollte als mittel- bis langfristige Anlage angesehen werden. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Kurs von Anteilen und der Ertrag daraus sowohl fallen als auch steigen können und dass sie den investierten Betrag eventuell nicht zurückerhalten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung. Anlagen, die auf andere Währungen als die Basiswährung eines Fonds lauten, unterliegen Wechselkursschwankungen, die sich sowohl positiv als auch negativ auswirken können.

FP Argonaut Absolute Return Fund

Anlagenübersicht zum 31. August 2020 (ungeprüft)

Bestand oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtnetto- vermögens
	Aktien 6.44% [8.85%]		
20'000	Fresenius	704'746	2.11
70'000	Infrastrutture Wireless Italiane	517'062	1.55
250'000	Unipol Gruppo	929'699	2.78
		2'151'507	6.44
	Organismen für gemeinsame Anlagen 4.81% [8.87%]		
1'606'812	Goldman Sachs - Sterling Liquid Reserves Fund	1'606'812	4.81
		1'606'812	4.81
	Differenzkontrakte 2.06% [(1.53 %)]		
600	Amazon.com	120'869	0.36
(45'000)	Ambu	96'388	0.29
100'523	ams	(32'110)	(0.10)
230'000	Auto Trader	8'280	0.02
(120'000)	Babcock International	15'000	0.05
300'084	Barratt Developments	11'403	0.03
30'000	Berkeley	(27'900)	(0.08)
(12'000)	Biondvax Pharmaceuticals	0	0.00
(28'000)	BioNTech	171'444	0.51
(110'000)	Burford Capital	(7'260)	(0.02)
(20'000)	Casino Guichard Perrachon	46'946	0.14
5'263	Cellnex Telecom	252'149	0.75
(1'550'000)	Cineworld	(251'100)	(0.75)
(10'000)	CTS Eventim	(54'264)	(0.16)
(15'000)	CureVac	248'893	0.74
(95'549)	Deutsche EuroShop	(43'431)	(0.13)
12'000	DR Horton	(24'595)	(0.07)
(16'000)	Dufry	(18'187)	(0.05)
40'000	EDP Renovaveis	17'850	0.05
(15'000)	Fevertree Drinks	33'150	0.10
(580'783)	Finabl	0	0.00
(649'333)	Funding Circle	27'921	0.08
2'500	Genmab	4'197	0.01
35'000	Grubhub	(123'910)	(0.37)
(20'000)	H Lundbeck	41'983	0.13
(1'200'000)	Hammerson*	22'440	0.07
(25'000)	ISS	12'320	0.04
(160'000)	IWG	(9'920)	(0.03)
25'000	KB Home	(34'047)	(0.10)
12'000	Lennar	(13'952)	(0.04)
14'000	Logitech International	(19'050)	(0.06)
8'000	Meritage Homes	(45'546)	(0.14)
(100'000)	Micro Focus International	4'200	0.01
50'000	MMC Norilsk Nickel	(70'137)	(0.21)
(26'000)	Moderna	47'278	0.14
80'000	Mylan	7'801	0.02
(100'000)	Network International	50'800	0.15
(572'661)	Norwegian Air Shuttle	7'506	0.02
(49'740)	Norwegian Finans	22'015	0.07
(13'000)	Novavax	215'136	0.64

FP Argonaut Absolute Return Fund

Anlagenübersicht zum 31. August 2020 (ungeprüft)

Bestand oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtnetto- vermögens
4'000	NVIDIA	118'016	0.35
(12'000)	Oesterreichische Post	9'104	0.03
32'000	OTP Bank	(79'879)	(0.24)
60'000	Persimmon	4'200	0.01
28'653	Polyus GDR	8'909	0.03
(55'002)	ProSiebenSat.1 Media	(1'276)	0.00
20'000	PulteGroup	(27'939)	(0.08)
(450'000)	Rolls-Royce	44'415	0.13
(4'000)	Sanderson Farms	(6'511)	(0.02)
90'000	Sberbank of Russia	(53'672)	(0.16)
50'000	Schibsted	102'565	0.31
89'299	Segro*	(17'860)	(0.05)
4'700'013	SIG	(101'560)	(0.30)
20'040	Siltronic	(25'398)	(0.08)
(7'000)	Societe BIC	10'371	0.03
3'000	Spotify Technology	11'628	0.03
35'000	Taylor Morrison Home	(40'700)	(0.12)
(2'500)	Temenos	(17'527)	(0.05)
30'000	Toll Brothers	(28'376)	(0.08)
(120'000)	Trainline	(19'920)	(0.06)
(250'000)	TUI	(86'573)	(0.26)
12'000	Ubisoft Entertainment	214	0.00
150'000	Unipol Gruppo	(16'989)	(0.05)
240'000	VNV Global	(130'843)	(0.39)
33'000	VNV Global Warrants	(2'145)	(0.01)
35'697	Warehouses De Pauw*	12'744	0.04
(343'223)	Watches of Switzerland	(108'115)	(0.32)
4'000	Wayfair	(96'500)	(0.29)
(18'000)	Wirecard	9'479	0.03
30'000	Wizz Air	109'773	0.33
9'000	Zoom Video Communications	397'982	1.19
		688'177	2.06

Devisentermingeschäfte 0.23% [(0.09)%]

Ankauf PLN 0 für GBP 0, Erfüllung am 24.09.2020	0	0.00
Verkauf CHF 2'363'998 für GBP 1'982'330, Erfüllung am 24.09.2020	20'577	0.06
Verkauf DKK 4'744'042 für GBP 573'747 Erfüllung 24.09.2020	4'405	0.01
Verkauf EUR 5'156'816 für GBP 4'641'289, Erfüllung am 24.09.2020	33'693	0.10
Verkauf HUF 202'615'856 für GBP 517'072, Erfüllung am 24.09.2020	7'264	0.02
Verkauf NOK 11'719'321 für GBP 992'858, Erfüllung am 24.09.2020	(15'759)	(0.05)
Verkauf SEK 10'075'612 für GBP 874'550, Erfüllung am 24.09.2020	1'985	0.01
Verkauf USD 4'368'667 für GBP 326'749, Erfüllung am 24.09.2020	64'496	0.19

FP Argonaut Absolute Return Fund

Anlagenübersicht zum 31. August 2020 (ungeprüft)

Bestand oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtnetto- vermögens
	Abgesicherte Anteilsklassen		
	Ankauf EUR 3'056'058 für GBP2'750'424, Erfüllung am	(19'848)	(0.06)
	Ankauf USD 1'243'717 für GBP 946'829, Erfüllung am	(18'097)	(0.05)
	Verkauf EUR 22'388 für GBP 20'174 Erfüllung am 24.09.2020	171	0.00
	Verkauf USD 16'087 für GBP 12'252, Erfüllung am 24.09.2020	239	0.00
		79'126	0.23
	Anlageportfolio	4'525'622	13.54
	Sonstiges Nettovermögen	28'906'768	86.46
	Nettovermögen	33'432'390	100.00

* Real Estate Investment Trusts.

Als GDR ausgewiesene Titel sind Global Deposit Receipts.

Falls nicht anders angegeben, handelt es sich bei allen Anlagen um Stammaktien, die zur offiziellen Kotierung an einer Börse zugelassen sind.

Die oben aufgeführten Vergleichswerte in eckigen Klammern beziehen sich auf den 29. Februar 2020.

Bruttokäufe für den Sechsmonatszeitraum (ohne Derivate): GBP 6'610'335 [2019: GBP 7'427'599].

Gesamtveräußerung nach Abzug von Transaktionskosten für den Sechsmonatszeitraum (ohne Derivate): GBP 6'575'518 [2019: GBP 36'012'758].

Im Berichtszeitraum waren bestimmte Wertpapiere im Rahmen einer Wertpapierleihvereinbarung verliehen.

FP Argonaut Absolute Return Fund

Gesamterfolgsrechnung für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

	01.03.2020 bis 31.08.2020 GBP	GBP	01.03.2019 bis 31.08.2019 GBP	GBP
Erträge:				
Nettokapitalgewinne		4'854'334		5'017'406
Erträge	318'536		392'018	
Aufwendungen	(1'069'593)		(432'879)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(1'352)		(2'064)	
Nettoaufwendungen vor Steuern	(752'409)		(42'925)	
Besteuerung	13'955		(723)	
Nettoaufwendungen nach Steuern		(738'454)		(43'648)
Gesamtrendite vor Ausschüttungen		4'115'880		4'973'758
Ausschüttungen		64		(16'050)
Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Anlagetätigkeit		4'115'944		4'957'708

Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

	01.03.2020 bis 31.08.2020 GBP	GBP	01.03.2019 bis 31.08.2019 GBP	GBP
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn der Periode		18'096'486		31'363'938
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	17'578'606		1'471'044	
Verbindlichkeiten aus der Einziehung von Anteilen	(6'402'756)		(16'077'711)	
		11'175'850		(14'606'667)
Verwässerungsanpassung		44'110		12'311
Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Anlagetätigkeiten (siehe oben)		4'115'944		4'957'708
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende der Periode		33'432'390		21'727'290

Die obige Aufstellung zeigt zum Vergleich das Nettovermögen am Periodenende zum 31. August 2019, während die aktuelle Bilanzierungsperiode am 1. März 2020 begann.

Bilanz

zum 31. August 2020 (ungeprüft)

	31.08.2020 GBP	GBP	29.02.2020 GBP	GBP
Vermögenswerte:				
Anlagevermögen:				
Anlagen		6'216'518		4'915'511
Umlaufvermögen:				
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	511'839		1'002'967	
Barmittel und Bankguthaben	29'265'211		14'870'198	
Summe Umlaufvermögen		29'777'050		15'873'165
Summe Vermögenswerte		35'993'568		20'788'676
Verbindlichkeiten:				
Verbindlichkeiten aus Anlagen				
		(1'690'896)		(2'001'190)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:				
Überziehungskredite	-		(26'904)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(870'282)		(664'096)	
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		(870'282)		(691'000)
Summe Verbindlichkeiten		(2'561'178)		(2'692'190)
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen		33'432'390		18'096'486

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

In der Zeit zwischen dem Bilanzstichtag und dem Datum der Billigung des Abschlusses hat der Ausbruch des Coronavirus (COVID-19) weiterhin zu umfangreichen Störungen für die Unternehmen und die wirtschaftlichen Aktivitäten weltweit geführt. Die Ungewissheit über die Entstehung und Verbreitung von COVID-19 hat weltweit zu Volatilität an den Märkten geführt. Das Ausmass der Auswirkungen auf den Preis je Anteil ist nachstehend dargestellt. Die Bevollmächtigte Verwaltungsgesellschaft überwacht die Situation und prüft die Auswirkungen, die sich auf die Bewertung betroffener zugrunde liegender Portfoliounternehmen in der Zukunft ergeben könnten. In Übereinstimmung mit den Anforderungen von FRS 102 und den IA SORP spiegeln die Marktbewertungen zum Bilanzstichtag die zu diesem Zeitpunkt bestehenden wirtschaftlichen Bedingungen wider.

Nach dem Ende des Berichtszeitraums ist der Nettoinventarwert je Anteil des Fonds gemessen an den Anteilspreisen zum Ende des Berichtszeitraums und den Preisen zum 29. Oktober 2020 gestiegen.

Die Anteile der Klasse A GBP thesaurierend haben von 228.46 Pence auf 226.15 Pence nachgegeben.

Die Anteile der Klasse A EUR thesaurierend haben von 144.12 Cent auf 142.93 Cent nachgegeben.

Die Anteile der Klasse I GBP thesaurierend haben von 245.82 Pence auf 244.46 Pence nachgegeben.

Die Anteile der Klasse I EUR thesaurierend haben von 195.95 Cent auf 194.33 Cent nachgegeben.

Die Anteile der Klasse I USD thesaurierend haben von 139.96 Cent auf 139.54 Cent nachgegeben.

Die Anteile der Klasse R GBP thesaurierend haben von 209.20 Pence auf 208.05 Pence nachgegeben.

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

**Ausschüttungstabelle
zum 31. August 2020 (ungeprüft)**

Zwischenausschüttung in Pence je Anteil

Gruppe 1 Anteile, die vor dem 1. März 2020 erworben wurden

Gruppe 2 Anteile, die ab einschliesslich 1. März bis 31. August 2020 erworben wurden

	Netto- ertrag	Ertrags- ausgleich	Ausschüttung zahlbar 30.10.2020	Ausschüttung bezahlt 31.10.2019
	#	#	#	#
Anteilsklasse A GBP thesaurierend				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Anteilsklasse A EUR thesaurierend				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Anteilsklasse I GBP thesaurierend				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Anteilsklasse I EUR thesaurierend				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Anteilsklasse I USD thesaurierend				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Anteilsklasse R GBP thesaurierend				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	0.0000
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

Die Werte sind je nach Währung der Anteilsklasse in Pence oder Cent dargestellt.

Die Anteilsklasse A EUR thesaurierend wurde am 3. Mai 2019 geschlossen und am 11. Juni 2020 wieder aufgelegt.

FP Argonaut Absolute Return Fund

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. August 2020 (ungeprüft)

Globale Daten

Anteil der verliehenen Wertpapiere und Waren	GBP	%
Summe verleihbare Vermögenswerte exkl. Barmittel und Barmitteläquivalente:	2'099'196	
In SFT und Total Return Swaps gebundene Vermögenswerte	GBP	%
Verwaltetes Fondsvermögen (AUM)	32'937'460	
Wertpapierleihe	-	0.00%

Konzentrationen

Führende 10 Emittenten von Sicherungsmitteln	GBP
Bezeichnung und Wert der erhaltenen Sicherungsmittel und Waren	

Führende 10 Gegenparteien	GBP
Bezeichnung und Wert der ausstehenden Transaktionen	
Wertpapierleihe	

Aggregierte Transaktionsdaten

Art, Qualität und Währung der Sicherheit	Qualität	Währung	GBP
Wertpapierleihe			

Fälligkeitslaufzeit der Sicherheit (verbleibender Zeitraum bis zur Fälligkeit)

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

Angaben zur Gegenpartei

Art	Herkunftsland der Gegenpartei	Abrechnung und Clearing	GBP
-----	-------------------------------	-------------------------	-----

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

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

FP Argonaut Absolute Return Fund

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. August 2020 (ungeprüft)

WIEDERVERWENDUNG DER SICHERHEIT

Der Fonds nimmt keine Wiederverwendung von Sicherheiten vor.

VERWALTUNG DER ERHALTENEN SICHERHEITEN

Namen und Wert der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren **GBP**

Anzahl der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren -

<u>RENDITE UND KOSTEN</u>	Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Verwalter des Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Drittparteien (z. B. Agent für die Wertpapierleihe) GBP	Summe GBP
Wertpapierleihgeschäfte				
Bruttorendite	18	6	-	24
% der Gesamtbruttorendite	75.00%	25.00%	0.00%	

Die Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften basieren auf dem offiziell veröffentlichten NIW.

Bericht des Anlageverwalters für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

Anlageziel

Der FP Argonaut European Alpha Fund («der Fonds») strebt Renditen oberhalb des Sektors Europe Ex UK der Investment Association (IA) an und versucht, im Vergleich mit konkurrierenden Fonds im selben Sektor ein Wertentwicklungsprofil im obersten Quartil zu erreichen.

Anlagepolitik

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

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

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

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

Anlageverwaltungsbericht

Der Fonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum (1. März bis 31. August 2020) eine Rendite von -1.15% und seit Auflegung eine Rendite von +247.3%.

Wir erwarben ein Erstinvestment in der schwedischen Private-Equity-Gesellschaft VNV Global (+54%), motiviert durch deren erhebliche Beteiligung an der britischen Babylon Health, die als das weltweit führende Telemedizinunternehmen gilt, aber derzeit mit nur USD 2 Milliarden bewertet ist. Wir sehen in diesem Bereich die Zukunft der Erstberatung in der Medizin. Weiters erwarb der Fonds eine neue Beteiligung an Unipol (+25%), der führenden italienischen Kraftfahrtversicherungsgesellschaft, die derzeit unerwartete Gewinne aufgrund geringerer Schadensfälle infolge des gesunkenen Verkehrs verzeichnet. Swiss Re (+5 %), deren Aktie aufgrund von Versicherungsansprüchen im Zusammenhang mit Covid-19 deutlich gesunken war, wurde ebenfalls gekauft vor dem Hintergrund perspektivisch höherer Preise für künftiges Neugeschäft und einer attraktiven Dividende als Kompensation für die Altrisiken.

Unser Spitzenreiter (+74%) war Polyus, der weltweit kostengünstigste Goldproduzent mit den unserer Meinung nach grössten Spielraum bei den potenziellen Erzreserven. Darüber hinaus profitierte der Fonds davon, dass er die Auswirkungen der Lockdowns auf das Verbraucherverhalten gut antizipierte: mit dem Schweizer Anbieter von Computer-Peripheriegeräten Logitech (+45%), der vom Trend zum Arbeiten von zu Hause aus profitierte, sowie kleineren, im Referenzindex nicht vertretenen Positionen in Amazon (+53%), das seine Umsätze um angesichts seiner gigantischen Grösse beeindruckende +40% im Jahresvergleich steigern konnte, sowie Zoom Video Communications (+68%), die in der Erwartung zulegte, dass sich der exponentielle Anstieg der Nutzernachfrage in Form nachhaltiger neuer Umsätze monetarisieren lassen wird. Hatte das Unternehmen zu Beginn des Jahres Umsätze in Höhe von USD 1 Milliarde erwartet, rechnet es mittlerweile mit mindestens USD 2 Milliarden. Wir sind der Meinung, dass sich die Verwendung seines Produkts inzwischen so sehr eingebürgert hat, dass das Unternehmen unabhängig vom weiteren Verlauf von Covid-19 und Lockdowns seinen Platz am Markt gefunden hat. Wie wir schon lange erwartet hatten, wurde der US-amerikanische Online-Lebensmittellieferdienst Grubhub (+44%) Ziel einer Übernahme durch eine andere unserer Positionen, den schnell wachsenden europäischen Marktführer Just Eat Takeaway (+32%).

Marktüberblick

Zu Beginn des Berichtszeitraums kam es zu extremer Panik, als sich das Covid-19-Virus von China aus auf den Rest der Welt ausbreitete. Zum Zeitpunkt der Entstehung dieses Berichts lag die Zahl der Covid-19-Todesfälle bei knapp über 900'000. Ein Vergleichswert, um den Zusammenhang herzustellen: Die Zahl der Todesfälle in einer normalen Grippezeit liegt bei 350'000-650'000. Wir glauben, dass die Regierungen Covid-19 kollektiv als zweite «Spanische Grippe» fehldiagnostiziert haben, obwohl sich das Sterblichkeitsrisiko eigentlich die ganze Zeit stark auf die Bevölkerungsgruppe mit geschwächtem Immunsystem konzentrierte; daher das mittlere Sterbealter mit 82 Jahren und das starke Vorkommen von Komorbiditäten (>90%). Etwa die Hälfte aller Todesfälle war bislang in Pflegeheimen zu verzeichnen, und die Gesamtmortalitätsrate konnte durch ein besseres Management des Infektionsrisikos in den Krankenhäusern und eine optimierte klinische Behandlung, darunter die Verwendung preiswerter Generika und die Einstellung der Verwendung von Beatmungsgeräten, um über 90 % gesenkt werden. All dies erforderte weder den Lockdown der gesamten Bevölkerung und Wirtschaft, noch erfordert es einen Impfstoff, der unserer Meinung nach wahrscheinlich genau bei der von Covid-19 am stärksten gefährdeten Bevölkerungsgruppe nicht wirken wird.

Bericht des Anlageverwalters für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

Ausblick

Die Regierungen stecken mittlerweile so tief in ihren selbst gegrabenen Lockdown-Löchern, dass sie zu Gefangenen ihrer eigenen Propaganda geworden sind. Anstatt auf Schweden zu schauen, das Covid-19 als Risiko für die öffentliche Gesundheit geschlagen zu haben scheint, ohne seine Wirtschaft zu zerstören, haben sie beschlossen, sich noch tiefer einzugraben. Ein Brexit zu den Bedingungen der Welthandelsorganisation («WTO») könnte jetzt als willkommene Ablenkung betrachtet werden, da seine wirtschaftlichen Auswirkungen unter den Trümmern des Lockdowns begraben würden. All dies hemmt nach wie vor eine Erholung, die sich sonst in symmetrischer «V-Form» präsentieren würde, und führt stattdessen zur Verwurzelung neuer Gewohnheiten, durch die sich die Kluft zwischen Lockdown-Gewinnern und -Verlierern verstetigt. Technologieunternehmen und Onlinehändler sprechen davon, dass die Krise das zukünftige Wachstum um ein oder zwei Jahre beschleunigt habe; im Gegensatz dazu hat sich der Niedergang vieler «auf dem absterbenden Ast» sitzender Branchen ebenfalls beschleunigt. Anstatt einer Erholung und entgegen unseren Instinkten bezüglich der Entwicklung, die eintreten sollte, findet sich der Fonds in einer Positionierung wieder, die von weiteren politischen Fehlern ausgeht. Nichtsdestotrotz davon wissen wir auch die beispiellose politische Reaktion zu schätzen, aufgrund derer die Regierungen eine haushaltspolitische Reaktion nach dem Giesskannenprinzip beschlossen haben, die derzeit von der Notenpresse der Zentralbank finanziert wird. Dies war zwar notwendig, um eine Deflationsspirale zu vermeiden, es gefährdet jedoch die Integrität der Fiat-Währungen. Insgesamt aber ist es förderlich für die Preise von Vermögenswerten, darunter Aktien und Gold.

Anlageverwalter

CEO & Fondsmanager

Barry Norris

15. September 2020

FP Argonaut European Alpha Fund

Nettoinventarwert je Anteil zum 31. August 2020 (ungeprüft)

Nettoinventarwert

Datum	Nettoinventarwert der Anteilsklasse (*)	Anteile im Umlauf	Nettoinventarwert je Anteil (#)	Prozentuale Veränderung (%)
Anteilsklasse A GBP ausschüttend				
29.02.20	291'556	191'794	152.02	
31.08.2020	282'846	190'339	148.60	(2.25)
Anteilsklasse A GBP thesaurierend				
29.02.20	22'834'070	7'011'882	325.65	
31.08.2020	20'557'078	6'438'521	319.28	(1.96)
Anteilsklasse A EUR thesaurierend				
29.02.20	16'523	10'630	155.44	
31.08.2020	15'612	10'630	146.87	(5.51)
Anteilsklasse I GBP ausschüttend				
29.02.20	3'993'215	2'552'023	156.47	
31.08.2020	2'954'530	1'931'394	152.97	(2.24)
Anteilsklasse I GBP thesaurierend				
29.02.20	5'295'749	1'811'160	292.40	
31.08.2020	4'200'224	1'457'778	288.13	(1.46)
Anteilsklasse I GBP thesaurierend (abgesichert)				
29.02.20	184'754	176'620	104.61	
31.08.2020	182'110	182'367	99.86	(4.54)
Anteilsklasse I EUR thesaurierend				
29.02.20	4'748'989	2'796'107	169.84	
31.08.2020	70'940	44'053	161.03	(5.19)
Anteilsklasse R GBP ausschüttend				
29.02.20	1'318'100	748'177	176.17	
31.08.2020	1'138'971	661'298	172.23	(2.24)
Anteilsklasse R GBP thesaurierend				
29.02.20	15'922'039	8'383'608	189.92	
31.08.2020	14'009'165	7'485'703	187.15	(1.46)

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

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

**Informationen zur Wertentwicklung
zum 31. August 2020 (ungeprüft)**

Betriebskosten

Datum	AMC* (%)	Fonds- buchhaltungs- gebühr für abgesicherte Anteils- klassen (%)	Allgemeine Administrations- gebühr (%)	Sonstige Auf- wendungen (%)	Transaktions- kosten (%)	Summe Betriebs- kosten (%)
31.08.2020						
Anteilsklasse A	1.75	0.00	0.11	0.14	0.05	2.05
Anteilsklasse I	0.75	0.00	0.11	0.14	0.05	1.05
Anteilsklasse I abgesichert	0.75	1.78	0.11	0.14	0.05	2.83
Anteilsklasse R	0.75	0.00	0.11	0.14	0.05	1.05
29.02.2020						
Anteilsklasse A	1.75	0.00	0.11	0.14	0.04	2.04
Anteilsklasse I	0.75	0.00	0.11	0.14	0.04	1.04
Anteilsklasse I abgesichert ^	0.75	0.35	0.11	0.14	0.04	1.39
Anteilsklasse R	0.75	0.00	0.11	0.14	0.04	1.04

* Jährliche Verwaltungsgebühr

^ Die Fondsbuchhaltungsgebühr des Vorjahres für abgesicherte Anteilsklassen wurde angepasst, um Einheitlichkeit mit der Behandlung dieses prozentualen Gebührensatzes im laufenden Berichtszeitraum herzustellen.

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

Gesamtkostenquote

Datum	
30.08.2020	
A GBP	2.05
A EUR	2.05
I GBP	1.05
I EUR	1.05
I abgesichert	2.83
R GBP	1.05

**Informationen zur Wertentwicklung
zum 31. August 2020 (ungeprüft)**

**Risiko- und Ertragsprofil
zum 31. August 2020 (ungeprüft)**

	Typischerweise gilt: niedrigere Erträge ←					Typischerweise gilt: höhere Erträge →	
	Geringes Risiko					Hohes Risiko	
Anteilsklasse A	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse I	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse I abgesichert	1	2	3	4	5	6	7
Anteilsklasse R	1	2	3	4	5	6	7

- Am 22. Juli 2020 änderte sich die Risikokennzahl des Fonds von «5» auf «6».
- Dieser Indikator basiert auf historischen Daten und muss nicht unbedingt ein verlässlicher Hinweis auf die künftige Entwicklung des Risikoprofils des Fonds sein.
- Es kann nicht garantiert werden, dass die ausgewiesene Risikokategorie unverändert bleibt. Sie kann sich im Lauf der Zeit ändern.
- Die niedrigste Kategorie ist nicht mit «risikofrei» gleichzusetzen.
- Dieser Indikator ist kein Massstab für das Risiko, dass Sie den investierten Betrag verlieren.
- Der Fonds ist auf Stufe «6» der Skala angesiedelt. Das liegt daran, dass der Fonds in Aktien von Unternehmen investiert, deren Werte dazu neigen stärker zu variieren.

Risikohinweis

Eine Anlage in eine offene Kapitalanlagegesellschaft sollte als mittel- bis langfristige Anlage angesehen werden. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Kurs von Anteilen und der Ertrag daraus sowohl fallen als auch steigen können und dass sie den investierten Betrag eventuell nicht zurückerhalten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung. Anlagen, die auf andere Währungen als die Basiswährung eines Fonds lauten, unterliegen Wechselkursschwankungen, die sich sowohl positiv als auch negativ auswirken können.

FP Argonaut European Alpha Fund

Anlagenübersicht zum 31. August 2020 (ungeprüft)

Bestand oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtnetto- vermögens
	Österreich 3.79% [0.00%]		
124'540	ams	1'645'542	3.79
		1'645'542	3.79
	Belgien 5.39% [7.27%]		
25'000	Intervest Offices & Warehouses*	495'341	1.14
69'817	Warehouses De Pauw*	1'845'062	4.25
		2'340'403	5.39
	Dänemark 6.18% [5.08%]		
5'000	Genmab	1'392'718	3.21
26'000	Novo Nordisk	1'288'494	2.97
		2'681'212	6.18
	Finnland 0.00% [3.15%]		
	Frankreich 1.97% [11.12%]		
14'000	Ubisoft Entertainment	854'664	1.97
		854'664	1.97
	Deutschland 9.89% [7.74%]		
50'000	AIXTRON	436'346	1.00
36'000	Fresenius	1'265'288	2.91
12'000	Scout24	835'921	1.93
25'000	Siltronic	1'756'453	4.05
		4'294'008	9.89
	Ungarn 3.87% [4.15%]		
65'038	OTP Bank	1'677'596	3.87
		1'677'596	3.87
	Irland 0.00% [2.03%]		
	Italien 7.16% [7.64%]		
170'000	Infrastrutture Wireless Italiane	1'252'499	2.89
500'000	Unipol Gruppo	1'854'628	4.27
		3'107'127	7.16
	Luxemburg 2.17% [0.00%]		
4'500	Spotify Technology	943'005	2.17
		943'005	2.17
	Niederlande 11.49% [6.03%]		
14'000	Airbus	892'649	2.06
13'000	BE Semiconductor Industries	465'379	1.07
20'000	Just Eat Takeaway.com	1'682'910	3.88
160'000	Mylan	1'945'540	4.48
		4'986'478	11.49

FP Argonaut European Alpha Fund

Anlagenübersicht zum 31. August 2020 (ungeprüft)

Bestand oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtnetto- vermögens
	Norwegen 5.31% [0.00%]		
70'000	Schibsted	2'304'003	5.31
		2'304'003	5.31
	Russland 10.94% [13.13%]		
65'000	MMC Norilsk Nickel ADR	1'270'159	2.93
20'000	Polyus GDR	1'846'823	4.25
180'000	Sberbank of Russia ADR	1'630'410	3.76
		4'747'392	10.94
	Spanien 6.33% [14.00%]		
140'000	EDP Renovaveis	1'784'299	4.11
450'000	International Consolidated Airlines	962'702	2.22
		2'747'001	6.33
	Schweden 4.62% [0.00%]		
270'868	VNV Global	1'990'586	4.59
15'987	VNV Global Warrants	13'300	0.03
		2'003'886	4.62
	Schweiz 2.00% [0.00%]		
16'000	Logitech International	869'259	2.00
		869'259	2.00
	Vereinigtes Königreich 5.25% [10.45%]		
80'000	Barratt Developments	420'000	0.97
11'000	Berkeley	501'490	1.15
18'000	Persimmon	471'600	1.09
2'796'454	SIG	886'476	2.04
		2'279'566	5.25
	Vereinigte Staaten 12.86% [5.17%]		
800	Amazon.com	2'041'431	4.70
38'014	Grubhub	2'081'630	4.80
6'500	Zoom Video Communications	1'458'172	3.36
		5'581'233	12.86

**Anlagenübersicht
zum 31. August 2020 (ungeprüft)**

Bestand oder Nominalwert	Anlagen	Marktwert GBP	% des Gesamtnetto- vermögens
	Devisentermingeschäfte 0.00% [(0.01)%]		
	Abgesicherte Anteilsklassen		
	Ankauf CHF 817 für GBP 681, Erfüllung am 24.09.2020	(3)	0.00
	Ankauf USD EUR1'650 für GBP1'478, Erfüllung am 24.09.2020	(5)	0.00
	Ankauf HUF 75'188 für GBP 189, Erfüllung am 24.09.2020	0	0.00
	Verkauf CHF 13'712 für GBP 11'498, Erfüllung am 24.09.2020	116	0.00
	Verkauf CZK 4 für GBP 0, Erfüllung am 24.09.2020	0	0.00
	Verkauf DKK 93'787 für GBP 11'340, Erfüllung am 24.09.2020	92	0.00
	Verkauf EUR 77'586 für GBP 69'820, Erfüllung am 24.09.2020	550	0.00
	Verkauf HUF 2'884'606 für GBP 7'359, Erfüllung am 24.09.2020	87	0.00
	Verkauf NOK 109'913 für GBP 9'313, Erfüllung am 24.09.2020	(42)	0.00
	Verkauf RUB 1'949'407 für GBP19'563, Erfüllung am 24.09.2020	(67)	0.00
	Verkauf SEK 94'036 für GBP 8'162, Erfüllung am 24.09.2020	12	0.00
	Verkauf USD 48'301 für GBP 36'773, Erfüllung am 24.09.2020	546	0.00
		1'286	0.00
	Anlageportfolio	43'063'661	99.22
	Sonstiges Nettovermögen	338'512	0.78
	Nettovermögen	43'402'173	100.00

* Real Estate Investment Trusts.

Die als ADR und GDR ausgewiesenen Aktien repräsentieren American Depositary Receipts und Global Depositary Receipts. Falls nicht anders angegeben, handelt es sich bei allen Anlagen um Stammaktien, die zur offiziellen Kotierung an einer Börse zugelassen sind. Die oben aufgeführten Vergleichswerte in eckigen Klammern beziehen sich auf den 29. Februar 2020.

Bruttokäufe für den Sechsmonatszeitraum (ohne Derivate): GBP 154'839'556 [2019: GBP 149'120'193].

Gesamtveräußerung nach Abzug von Transaktionskosten für den Sechsmonatszeitraum (ohne Derivate): GBP 162'942'409 [2019: GBP 163'625'583].

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

FP Argonaut European Alpha Fund

Gesamterfolgsrechnung

für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

	01.03.2020 bis 31.08.2020 GBP	GBP	01.03.2019 bis 31.08.2019 GBP	GBP
Erträge:				
Nettokapital(verluste)/-gewinne		(1'252'557)		9'659'277
Erträge	681'075		1'245'214	
Aufwendungen	(348'036)		(494'756)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(2'497)		(13'405)	
Nettoertrag vor Steuern	330'542		737'053	
Steuern	(52'273)		(120'091)	
Nettoertrag nach Steuern		278'269		616'962
Gesamtrendite vor Ausschüttungen		(974'288)		10'276'239
Ausschüttungen		(278'459)		(617'311)
Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Anlagetätigkeit		(1'252'747)		9'658'928

Veränderungsrechnung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

	01.03.2020 bis 31.08.2020 GBP	GBP	01.03.2019 bis 31.08.2019 GBP	GBP
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn der Periode		53'937'715		71'763'365
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	394'172		144'191	
Verbindlichkeiten aus der Einziehung von Anteilen	(9'895'472)		(15'685'192)	
		(9'501'300)		(15'541'001)
Verwässerungsanpassung		14'614		18'687
Veränderung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Anlagetätigkeiten (siehe oben)		(1'252'747)		9'658'928
Einbehaltene Ausschüttungen für thesaurierende Anteile		203'891		477'912
Den Anteilhabern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende der Periode		43'402'173		66'377'891

Die obige Aufstellung zeigt zum Vergleich das Nettovermögen am Periodenende zum 31. August 2019, während die aktuelle Bilanzierungsperiode am 1. März 2020 begann.

Bilanz

zum 31. August 2020 (ungeprüft)

	31.08.2020	GBP	29.02.2020	GBP
Vermögenswerte:				
Anlagevermögen:				
Anlagen		43,063,778		52,299,087
Umlaufvermögen:				
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen	435'083		4'448'517	
Barmittel und Bankguthaben	138'375		103'613	
Summe Umlaufvermögen		<u>573'458</u>		<u>4'552'130</u>
Summe Vermögenswerte		<u>43'637'236</u>		<u>56'851'217</u>
Verbindlichkeiten:				
Verbindlichkeiten aus Anlagen		(117)		(3'926)
Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen:				
Überziehungskredite	(11'605)		(39'350)	
Auf ausschüttende Anteile fällige Dividenden	(33'168)		(5'949)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(190'173)		(2'864'277)	
Summe Verbindlichkeiten aus Lieferungen und Leistungen		<u>(234'946)</u>		<u>(2'909'576)</u>
Summe Verbindlichkeiten		<u>(235'063)</u>		<u>(2'913'502)</u>
Den Anteilinhabern zuzurechnendes Nettovermögen		<u>43'402'173</u>		<u>53'937'715</u>

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

In der Zeit zwischen dem Bilanzstichtag und dem Datum der Billigung des Abschlusses hat der Ausbruch des Coronavirus (COVID-19) weiterhin zu umfangreichen Störungen für die Unternehmen und die wirtschaftlichen Aktivitäten weltweit geführt. Die Ungewissheit über die Entstehung und Verbreitung von COVID-19 hat weltweit zu Volatilität an den Märkten geführt. Das Ausmass der Auswirkungen auf den Preis je Anteil ist nachstehend dargestellt. Die Bevollmächtigte Verwaltungsgesellschaft überwacht die Situation und prüft die Auswirkungen, die sich auf die Bewertung betroffener zugrunde liegender Portfoliounternehmen in der Zukunft ergeben könnten. In Übereinstimmung mit den Anforderungen von FRS 102 und den IA SORP spiegeln die Marktbewertungen zum Bilanzstichtag die zu diesem Zeitpunkt bestehenden wirtschaftlichen Bedingungen wider.

Nach dem Ende des Berichtszeitraums ist der Nettoinventarwert je Anteil des Fonds gemessen an den Anteilspreisen zum Ende des Berichtszeitraums und den Preisen zum 29. Oktober 2020 gestiegen.

Die Anteile der Klasse A GBP ausschüttend haben von 148.60 Pence auf 147.14 Pence nachgegeben.
 Die Anteile der Klasse A GBP thesaurierend haben von 319.28 Pence auf 316.20 Pence nachgegeben.
 Die Anteile der Klasse A EUR thesaurierend haben von 146.87 Cent auf 143.54 Cent nachgegeben.
 Die Anteile der Klasse I GBP ausschüttend haben von 152.97 Pence auf 151.72 Pence nachgegeben.
 Die Anteile der Klasse I GBP thesaurierend haben von 288.13 Pence auf 285.80 Pence nachgegeben.
 Die (abgesicherten) Anteile der Klasse I GBP thesaurierend haben von 99.86 Pence auf 98.96 Pence nachgegeben.
 Die Anteile der Klasse I EUR thesaurierend haben von 161.03 Cent auf 157.64 Cent nachgegeben.
 Die Anteile der Klasse R GBP ausschüttend haben von 172.23 Pence auf 170.28 Pence nachgegeben.
 Die Anteile der Klasse R GBP thesaurierend haben von 187.15 Pence auf 185.64 Pence nachgegeben.

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

**Ausschüttungstabelle
zum 31. August 2020 (ungeprüft)**

Zwischenausschüttung in Pence je Anteil

Gruppe 1 Anteile, die vor dem 1. März 2020 erworben wurden

Gruppe 2 Anteile, die ab einschliesslich 1. März bis 31. August 2020 erworben wurden

	Netto- ertrag	Ertrags- ausgleich	Ausschüttung zahlbar 31.10.2020	Ausschüttung bezahlt 31.08.2020
	#	#	#	#
Anteilsklasse A GBP ausschüttend				
Gruppe 1	0.4411	-	0.4411	0.9193
Gruppe 2	0.0034	0.4377	0.4411	0.9193
Anteilsklasse A GBP thesaurierend				
Gruppe 1	0.9429	-	0.9429	1.9711
Gruppe 2	0.2550	0.6879	0.9429	1.9711
Anteilsklasse A EUR thesaurierend				
Gruppe 1	0.4524	-	0.4524	0.8990
Gruppe 2	0.4524	0.0000	0.4524	0.8990
Anteilsklasse I GBP ausschüttend				
Gruppe 1	1.2074	-	1.2074	1.7605
Gruppe 2	0.3290	0.8784	1.2074	1.7605
Anteilsklasse I GBP thesaurierend				
Gruppe 1	2.2580	-	2.2580	3.2393
Gruppe 2	1.4577	0.8003	2.2580	3.2393
Anteilsklasse I GBP thesaurierend (abgesichert)				
Gruppe 1	0.0000	-	0.0000	1.0919
Gruppe 2	0.0000	0.0000	0.0000	1.0919
Anteilsklasse I EUR thesaurierend				
Gruppe 1	1.2648	-	1.2648	1.7998
Gruppe 2	1.2648	0.0000	1.2648	1.7998
Anteilsklasse R GBP ausschüttend				
Gruppe 1	1.3623	-	1.3623	1.9894
Gruppe 2	0.6392	0.7231	1.3623	1.9894
Anteilsklasse R GBP thesaurierend				
Gruppe 1	1.4658	-	1.4658	2.1162
Gruppe 2	0.6964	0.7694	1.4658	2.1162

Die Werte sind je nach Währung der Anteilsklasse in Pence oder Cent dargestellt

**Wertpapierfinanzierungsgeschäfte
zum 31. August 2020 (ungeprüft)**

GLOBALE DATEN

Anteil der verliehenen Wertpapiere und Waren	GBP	%
Summe verleihbare Vermögenswerte exkl. Barmittel und Barmitteläquivalente:	27'251'975	
Verleihte Wertpapiere und Waren	1'128'447	4.14%

An SFTs und Total Return Swaps beteiligte Vermögenswerte	GBP	%
Verwaltetes Fondsvermögen («AUM»)	43'573'807	

Absoluter Wert der Vermögenswerte, die gebunden sind in: Wertpapierleihgeschäfte	1'128'447	2.59%
---	-----------	-------

KONZENTRATIONS DATEN

Führende 10 Emittenten von Sicherungsmitteln

Name und Wert der erhaltenen Sicherheit und Waren	GBP
Republik Österreich	223'393
Republik Finnland	223'320
Königreich Belgien	201'809
Regierung des Vereinigten Königreichs	135'635
Republik Frankreich	131'606
Bundesrepublik Deutschland	83'959
Königreich der Niederlande	65'948
Atlantia	39'641
Schweizerische Eidgenossenschaft	23'590
Commonwealth von Australien	16'905

Führende 10 Gegenparteien

Name und Wert der ausstehenden Transaktionen	GBP
Wertpapierleihgeschäfte	
Morgan Stanley International	608'564
UBS	519'883

AGGREGIERTE TRANSAKTIONS DATEN

Art, Qualität und Währung der Sicherheit

Typ	Qualität	Währung	GBP
Wertpapierleihe			
Anleihe	Investment Grade	Pfund Sterling	135'635
Anleihe	Investment Grade	Australischer Dollar	16'905
Anleihe	Investment Grade	Kanadischer Dollar	10'806
Anleihe	Investment Grade	Euro	930'034
Anleihe	Investment Grade	Schweizer Franken	23'590
Aktie	Gehandelt an anerkannter Börse	Euro	64'215
Aktie	Gehandelt an anerkannter Börse	Schwedische Krone	4'201

FP Argonaut European Alpha Fund

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. August 2020 (ungeprüft)

Fälligkeitslaufzeit der Sicherheit (verbleibender Zeitraum bis zur Fälligkeit)

Art	Weniger als ein Tag	Ein Tag bis eine Woche	Eine Woche bis einen Monat	Ein bis drei Monate	Drei Monate bis ein Jahr	Über ein Jahr	Offene Fälligkeit	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapierleihgeschäfte	-	-	3	-	-	1'116'967	68'416	1'185'386
	-	-	3	-	-	1'116'967	68'416	1'185'386

Angaben zur Gegenpartei

Art	Herkunftsland der Gegenpartei	Abrechnung und Clearing	GBP
Wertpapierleihgeschäfte	Schweiz	trilateral	546'221
Wertpapierleihgeschäfte	Vereinigtes Königreich	trilateral	639'165

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

Art	Weniger als ein Tag	Ein Tag bis eine Woche	Eine Woche bis einen Monat	Ein bis drei Monate	Drei Monate bis ein Jahr	Über ein Jahr	Offene Trans- aktionen	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapierleihgeschäfte	-	-	-	-	-	-	1'128'447	1'128'447
	-	-	-	-	-	-	1'128'447	1'128'447

WIEDERVERWENDUNG DER SICHERHEIT

Der Fonds nimmt keine Wiederverwendung von Sicherheiten vor.

VERWALTUNG DER ERHALTENEN SICHERHEITEN

Namen und Wert der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	GBP
Bank of New York	1'185'386
Anzahl der Depotbanken, die Sicherheiten verwahren	1

<u>RENDITE UND KOSTEN</u>	Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Verwalter des Organismus für gemeinsame Anlagen GBP	Drittparteien (z. B. Agent für die Wertpapierleihe) GBP	Summe GBP
Wertpapierleihgeschäfte				
Bruttorendite	9'162	3'054	-	12'216
% der Gesamtbruttorendite	75.00%	25.00%	0.00%	

Die Angaben zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften basieren auf dem offiziell veröffentlichten NIW.

Bericht des Anlageverwalters für den Sechsmonatszeitraum bis 31. August 2020 (ungeprüft)

Anlageziel

Der FP Argonaut European Income Opportunities Fund (der «Fonds») zielt darauf ab, Erträge (nach Abzug von Gebühren) zu erzielen, mit denen die Rendite des europäischen Marktes (vertreten durch den Sektor Europe ex UK der IA) übertroffen wird, sowie Kapitalzuwachs über einen beliebigen Zeitraum von fünf Kalenderjahren.

Anlagepolitik

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

Der Fonds kann auch in Unternehmen investieren, die ihren Hauptsitz ausserhalb Europas haben oder dort notiert sind, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Geschäfte von Europa aus tätigen und deren Wertpapiere auf einer zulässigen Wertpapier- oder Terminbörse notiert oder gehandelt werden. Der Fonds kann auch in Schwellenländer in Europa investieren, einschliesslich Russland und Osteuropa.

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

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

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

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

Anlageverwaltungsbericht

Der Fonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum (1. März bis 31. August 2020) eine Rendite von +6.36% und seit Auflegung eine Rendite von +22.6%.

Zu Beginn des Berichtszeitraums stieg der Fonds aus vielen Positionen in zyklisch geprägten Branchen aus, die durch den potenziellen Lockdown der Wirtschaft bedroht waren. Unsere Vorsicht erwies sich sehr angebracht, und die Erlöse wurden in Unternehmen investiert, die unter schwierigen wirtschaftlichen Bedingungen prosperieren dürften. Wir erwarben ein Erstinvestment in der schwedischen Private-Equity-Gesellschaft VNV Global (+54%), motiviert durch deren erhebliche Beteiligung an der britischen Babylon Health, die als das weltweit führende Telemedizinunternehmen gilt, aber derzeit mit USD 2 Milliarden bewertet ist. Wir sehen in diesem Bereich die Zukunft der Erstberatung in der Medizin. Weiters erwarb der Fonds eine neue Beteiligung an Unipol Gruppo (+25%), der führenden italienischen Kraftfahrtversicherungsgesellschaft, die derzeit unerwartete Gewinne aufgrund geringerer Schadensfälle infolge des gesunkenen Verkehrs verzeichnet und dadurch in der Lage war, ansehnliche Dividenden zu zahlen. Swiss Re (+5 %), deren Aktie aufgrund von Versicherungsansprüchen im Zusammenhang mit Covid-19 deutlich gesunken war, wurde ebenfalls gekauft vor dem Hintergrund perspektivisch höherer Preise für künftiges Neugeschäft und einer attraktiven Dividende als Kompensation für die Altrisiken.

Unser Spitzenreiter (+74%) war Polyus, der weltweit kostengünstigste Goldproduzent mit den unserer Meinung nach grössten Spielraum bei den potenziellen Erzreserven. Darüber hinaus profitierte der Fonds davon, dass er die Auswirkungen der Lockdowns auf das Verbraucherverhalten gut antizipierte: Warehouses de Pauw (+26%) profitiert weiterhin von der Bereitstellung von Logistikflächen für Onlinehändler; Schibsted (+20%) profitierte von der robusten Online-Nachfrage und der Konsolidierung mit eBay. Wie wir schon lange erwartet hatten, wurde der US-amerikanische Online-Lebensmittellieferdienst Grubhub (+44%) Ziel einer Übernahme durch eine andere unserer Positionen, den schnell wachsenden europäischen Marktführer Just Eat Takeaway (+32%). Scandinavian Tobacco (+20%) profitierte von soliden Umsatzrends und einem umsichtigen Kostenmanagement, das es dem Unternehmen ermöglichte, eine grosszügige Dividende anzubieten sowie deutliche Gewinnzuwächse zu erzielen.

Allgemeine Informationen

Anteilklassen

Die Gesellschaft kann für jeden Fonds unterschiedliche Anteilklassen auflegen. Inhaber von ausschüttenden Anteilen sind in Bezug auf jeden jährlichen und Zwischenbilanzierungszeitraum zu einer Zahlung der diesen Anteilen zurechenbaren Erträge berechtigt. Inhaber von thesaurierenden Anteilen sind nicht zu einer Zahlung der diesen Anteilen zuzurechnenden Erträge berechtigt, diese Erträge werden stattdessen einbehalten und zugunsten der Anteilinhaber thesauriert, was sich im Anteilspreis niederschlägt.

Kauf und Verkauf von Anteilen

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

Bewertungszeitpunkt

Der Bewertungszeitpunkt für jeden Fonds ist 12 Uhr mittags an jedem Handelstag (jeder Tag, der in London ein Geschäftstag ist). Bewertungen können im Rahmen der im Prospekt enthaltenen Bestimmungen zu anderen Zeitpunkten erfolgen.

Kurse

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

Bericht

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

Zwischenabschluss für den Zeitraum bis	31. August
Jahresabschluss für das Jahr bis	29. Februar

Ausschüttungstermine

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

* * Bitte beachten Sie, dass Telefongespräche zur Überwachung und für Schulungszwecke sowie zur Bestätigung der Anweisungen der Anleger aufgezeichnet werden können.

Allgemeine Informationen

Sonstige Informationen

Die Gründungsurkunde, der Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (die sog. «KIID»), die zusätzlichen Informationen für Privatanleger (die sog. «SID ») und die aktuellen Zwischen- und Jahresberichte können in der Niederlassung des ACD, die gleichzeitig der Hauptsitz der Gesellschaft ist, eingesehen werden, und auf Anfrage sind Kopien erhältlich.

Anteilinhaber, die Beschwerden über den Betrieb der Gesellschaft haben, sollten sich in erster Instanz an den ACD oder die Verwahrstelle wenden. Sollte ein Anteilinhaber mit deren Antwort nicht zufrieden sein, kann er sich direkt an den Financial Ombudsman Service in Exchange Tower, Harbour Exchange Square, London E14 9SR wenden.

Datenschutz

Die Namen der Anteilinhaber werden in einen Verteiler aufgenommen, der vom ACD, seinen Mitarbeitern oder Dritten verwendet werden kann, um Anleger über weitere Produkte zu informieren, indem Details über solche Produkte versandt werden. Anteilinhaber, die solche Informationen nicht erhalten möchten, sollten sich schriftlich an den ACD wenden, um aus dem Verteiler genommen zu werden.

Auswirkung auf die persönliche Besteuerung

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

Risikohinweis

Eine Anlage in eine offene Kapitalanlagegesellschaft sollte als mittel- bis langfristige Anlage angesehen werden. Anleger sollten sich bewusst sein, dass der Kurs von Anteilen und der Ertrag daraus sowohl fallen als auch steigen können und dass sie den investierten Betrag eventuell nicht zurückerhalten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf eine künftige Wertentwicklung. Anlagen, die auf andere Währungen als die Basiswährung eines Fonds lauten, unterliegen Wechselkursschwankungen, die sich sowohl positiv als auch negativ auswirken können.

Kontaktangaben

Gesellschaft und Hauptsitz

FP Argonaut Funds
Second Floor (East),
52-54 Gracechurch Street,
London, EC3V 0EH.
Eingetragen in England und Wales unter der
Registernummer IC000943
Internetadresse: www.fundrock.com
(zugelassen und reguliert durch die FCA)

Verwaltungsratsmitglieder des ACD

S. Gunson
X. Parain
S. Ragozin
P. Spendiff

**Nicht geschäftsführende
Verwaltungsratsmitglieder**

E. Personne
M. Vareika

Registerstelle

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

Abschlussprüfer

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

Anlageverwalter

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

Bevollmächtigte Verwaltungsgesellschaft («ACD»)

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

Kundendienststelle

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

Ausserhalb des Vereinigten Königreichs: +44 1268 441 498

Verwahrstelle

State Street Trustee Limited

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

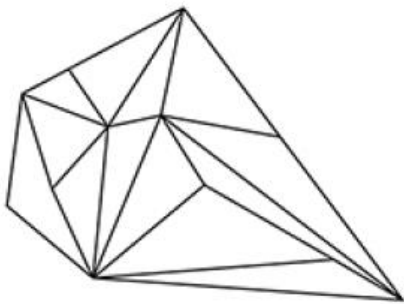
Vertreter in der Schweiz

First Independent Fund Services Limited
Klausstrasse 33
8008 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

NPB New Private Bank Limited
Limmatquai 1
8024 Zurich

* Bitte beachten Sie, dass Telefongespräche zur Überwachung und für Schulungszwecke sowie zur Bestätigung der Anweisungen der Anleger aufgezeichnet werden können.



FUNDROCK

management company