



---

R.C.S. Luxemburg K439

Halbjahresbericht zum 31. Januar 2021

mit dem Teilfonds:  
Silk - African and Frontier Markets Fund

Luxemburger Investmentfonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

**IP**Concept

R.C.S. Luxemburg B - 82183

## Inhalt

Geografische und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite	2-3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite	4
Vermögensaufstellung des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund zum 31. Januar 2021	Seite	5
Zu- und Abgänge vom 1. August 2020 bis 31. Januar 2021 des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite	8
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2021	Seite	9
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	13

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die wesentlichen Anlegerinformationen sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und der Vertriebsstelle der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post, per Telefax oder per E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

## Silk - African and Frontier Markets Fund

Halbjahresbericht  
1. August 2020 - 31. Januar 2021

**Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.**

**In der Berichtsperiode bestanden die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:**

	Anteilklasse R (EUR)	Anteilklasse I (EUR)	Anteilklasse R (USD)	Anteilklasse AR (EUR)
WP-Kenn-Nr.:	A0RAC3	A0RAC4	A1C1NM	A1JT3Q
ISIN-Code:	LU0389403337	LU0389403410	LU0523945383	LU0747618790
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,85 % p.a. zzgl. 414 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,45 % p.a. zzgl. 414 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,85 % p.a. zzgl. 414 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds	1,55 % p.a. zzgl. 414 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	USD	EUR

	Anteilklasse I (USD)
WP-Kenn-Nr.:	A2N7DD
ISIN-Code:	LU1893618667
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,45% zzgl. 414 Euro p.M. Fixum für den Teilfonds
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	USD

### Geografische Länderaufteilung <sup>1)</sup>

Nigeria	14,85 %
Pakistan	14,00 %
Ägypten	12,28 %
Kenia	12,01 %
Vereinigtes Königreich	9,03 %
Bangladesch	8,75 %
Vereinigte Arabische Emirate	8,74 %
Vietnam	7,37 %
Luxemburg	5,85 %
Marokko	4,74 %
Wertpapiervermögen	97,62 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,95 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,57 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

**Silk - African and Frontier Markets Fund****Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>**

Banken	31,58 %
Telekommunikationsdienste	21,76 %
Diversifizierte Finanzdienste	8,60 %
Immobilien	8,03 %
Investmentfondsanteile	5,85 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	4,72 %
Transportwesen	3,97 %
Software & Dienste	2,89 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,82 %
Investitionsgüter	2,71 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,47 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,22 %
Immobilien	1,01 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	0,99 %
Wertpapiervermögen	97,62 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,95 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,57 %
	<b>100,00 %</b>

<sup>1)</sup> Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

## Silk - African and Frontier Markets Fund

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Januar 2021

	EUR
Wertpapiervermögen	6.236.500,15
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 6.579.927,75)	
Bankguthaben <sup>1)</sup>	188.749,10
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.549,83
	<b>6.428.799,08</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-13.252,23
Zinsverbindlichkeiten	-118,73
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-27.103,91
	<b>-40.474,87</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>6.388.324,21</b>

### Zurechnung auf die Anteilklassen

#### Anteilklasse R (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.084.563,34 EUR
Umlaufende Anteile	10.959,721
Anteilwert	98,96 EUR

#### Anteilklasse I (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	90.161,64 EUR
Umlaufende Anteile	860,000
Anteilwert	104,84 EUR

#### Anteilklasse R (USD)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	398.715,28 EUR
Umlaufende Anteile	7.489,069
Anteilwert	53,24 EUR
Anteilwert	64,53 USD <sup>3)</sup>

#### Anteilklasse AR (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	3.222.358,98 EUR
Umlaufende Anteile	38.366,867
Anteilwert	83,99 EUR

#### Anteilklasse I (USD)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.592.524,97 EUR
Umlaufende Anteile	19.196,672
Anteilwert	82,96 EUR
Anteilwert	100,56 USD <sup>3)</sup>

<sup>1)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.

<sup>2)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

<sup>3)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Januar 2021: 1 EUR = 1,2121 USD



## Silk - African and Frontier Markets Fund

## Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Ägypten</b>								
EGS60121C018	Commercial International Bank Ltd.	EGP	0	0	35.800	62,9800	118.783,24	1,86
EGS30511C011	Edita Food Industries S.A.E.	EGP	198.000	0	198.000	9,0300	94.193,82	1,47
EGS69101C011	EFG-Hermes Holding S.A.E.	EGP	0	0	192.975	15,8000	160.630,35	2,51
EGS3G0Z1C014	El sewedy Electric Co.	EGP	0	0	316.200	10,4100	173.413,17	2,71
EGS48031C016	Telecom Egypt Company	EGP	0	0	261.000	11,6600	160.327,69	2,51
EGS381B1C015	Tenth of Ramadan Pharmaceutical Industries & Diagnostic Reagents (Rameda) S.A.E.	EGP	0	0	418.000	3,5300	77.735,69	1,22
							<b>785.083,96</b>	<b>12,28</b>
<b>Bangladesch</b>								
BD0138BRACB9	Brac Bank Ltd.	BDT	0	0	602.000	48,8000	286.624,15	4,49
BD0001GP0004	Grameenphone Ltd.	BDT	0	27.000	74.000	377,0000	272.188,36	4,26
							<b>558.812,51</b>	<b>8,75</b>
<b>Kenia</b>								
KE0000000265	Centum Investment Co. Ltd.	KES	800.000	0	1.628.800	17,0500	208.191,82	3,26
KE0000000554	Equity Group Holdings Plc.	KES	0	0	638.400	36,5000	174.685,66	2,73
KE0000000315	Kenya Commercial Bank Ltd.	KES	0	0	485.900	35,9000	130.771,43	2,05
KE1000001402	Safaricom Ltd.	KES	0	0	935.000	36,2000	253.741,61	3,97
							<b>767.390,52</b>	<b>12,01</b>
<b>Marokko</b>								
MA0000011512	Douja Promotion Groupe Addoha SA	MAD	100.000	0	100.000	7,1200	65.553,85	1,03
MA0000012239	Residences Dar Saada	MAD	24.000	0	24.000	29,2400	64.611,05	1,01
							<b>130.164,90</b>	<b>2,04</b>
<b>Pakistan</b>								
PK0051601018	Bank Al-Habib Ltd.	PKR	255.000	0	255.000	75,8900	99.754,07	1,56
PK0012101017	Engro Corporation Ltd.	PKR	0	95.000	56.000	307,5000	88.764,44	1,39
PK0055601014	MCB Bank Ltd.	PKR	0	100.000	188.000	195,1100	189.078,98	2,96
PK0005501017	Nishat Mills Ltd.	PKR	0	0	313.000	111,7800	180.349,24	2,82
PK0081901016	United Bank Ltd.	PKR	0	0	213.500	137,9500	151.818,77	2,38
							<b>709.765,50</b>	<b>11,11</b>
<b>Vereinigte Arabische Emirate</b>								
AEA003001012	Air Arabia	AED	0	0	333.750	1,2700	95.211,49	1,49
AEA002301017	Aramex Co.	AED	0	0	160.000	4,4000	158.138,28	2,48
AEE000301011	Emaar Properties PJSC	AED	0	0	357.300	3,8000	304.986,75	4,77
							<b>558.336,52</b>	<b>8,74</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.



## Silk - African and Frontier Markets Fund

## Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2021

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB00BKDRYJ47	Airtel Africa Plc.	GBP	570.000	0	570.000	0,7960	513.664,67	8,04
JE00BLKGSR75	Integrated Diagnostics Holdings Plc.	USD	75.000	0	75.000	1,0200	63.113,60	0,99
							<b>576.778,27</b>	<b>9,03</b>
<b>Vietnam</b>								
VN000000SS11	Sai Gon Securities Inc. [Cong ty Co Phan Chung Khoan Sai Gon]	VND	0	79.500	182.080	27.750,0000	180.778,31	2,83
VN000000VHM0	Vinhomes JSC	VND	0	0	45.500	87.400,0000	142.280,02	2,23
							<b>323.058,33</b>	<b>5,06</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>4.409.390,51</b>	<b>69,02</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Nigeria</b>								
NGACCESS0005	Access Bank Nigeria Plc.	NGN	0	0	10.280.000	9,3500	201.010,72	3,15
NGGUARANTY06	Guaranty Trust Bank Plc.	NGN	0	0	1.698.500	34,0000	120.769,97	1,89
NGWAPCO00002	Lafarge Africa Plc.	NGN	0	2.614.910	3.360.000	30,3000	212.910,17	3,33
NGZENITHBNK9	Zenith Bank Plc.	NGN	0	2.255.329	3.930.000	27,2000	223.550,66	3,50
							<b>758.241,52</b>	<b>11,87</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>							<b>758.241,52</b>	<b>11,87</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Marokko</b>								
MA0000012445	Attijariwafa Bank S.A.	MAD	0	0	4.304	435,7000	172.654,54	2,70
							<b>172.654,54</b>	<b>2,70</b>
<b>Nigeria</b>								
NGMTNN000002	MTN Nigeria Communications PLC	NGN	0	0	520.000	175,0000	190.307,49	2,98
							<b>190.307,49</b>	<b>2,98</b>
<b>Pakistan</b>								
PK0109001013	Systems Ltd.	PKR	0	85.000	77.000	465,8900	184.918,34	2,89
							<b>184.918,34</b>	<b>2,89</b>
<b>Vietnam</b>								
VN000000VPB6	Vietnam Prosperity JSC Bank	VND	139.000	0	139.000	29.650,0000	147.455,36	2,31
							<b>147.455,36</b>	<b>2,31</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>							<b>695.335,73</b>	<b>10,88</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>5.862.967,76</b>	<b>91,77</b>

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

## Silk - African and Frontier Markets Fund

### Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2021

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>	
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Luxemburg</b>								
LU0746320331	Pharus SICAV - Dynamic Allocation MV7	EUR	0	0	3.870	96,5200	373.532,39	5,85
						<b>373.532,39</b>	<b>5,85</b>	
						<b>373.532,39</b>	<b>5,85</b>	
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>						<b>373.532,39</b>	<b>5,85</b>	
<b>Wertpapiervermögen</b>						<b>6.236.500,15</b>	<b>97,62</b>	
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>						<b>188.749,10</b>	<b>2,95</b>	
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>						<b>-36.925,04</b>	<b>-0,57</b>	
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>						<b>6.388.324,21</b>	<b>100,00</b>	

<sup>1)</sup> NTFV = Netto-Teilfondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

<sup>2)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeabschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

<sup>3)</sup> Siehe Erläuterungen zum Bericht.



## Silk - African and Frontier Markets Fund

### Zu- und Abgänge vom 1. August 2020 bis 31. Januar 2021

Während des Berichtszeitraumes getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind.

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Ägypten</b>				
EGS70321C012	Orascom Development Egypt	EGP	0	399.365
<b>Macau</b>				
MA0000011801	Label'Vie S.A.	MAD	0	470
MA0000012395	Mutandis S.A.	MAD	0	5.100
<b>Sambia</b>				
ZM0000000011	Lafarge Cement Zambia Plc.	ZMW	0	584.000
<b>Vietnam</b>				
VN000000MSN4	MASAN Group Corporation	VND	0	66.200
VN000000VNM8	Vietnam Dairy Products Joint Stock Co.	VND	4.340	26.040
<b>Investmentfondsanteile <sup>1)</sup></b>				
<b>Vietnam</b>				
VN0FUEVFNVD5	VFMVN DIAMOND ETF	VND	232.000	232.000

### Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Januar 2021 in Euro umgerechnet.

Ägyptisches Pfund	EGP	1	18,9815
Arabische Emirate Dirham	AED	1	4,4518
Bangladesch Teka	BDT	1	102,4952
Britisches Pfund	GBP	1	0,8833
Kenianischer Schilling	KES	1	133,3916
Marokkanischer Dirham	MAD	1	10,8613
Nigerianische Naira	NGN	1	478,1735
Pakistanische Rupie	PKR	1	193,9966
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	18,3471
Türkische Lira	TRY	1	8,9061
US-Dollar	USD	1	1,2121
Vietnam Dong	VND	1	27.949,8139

<sup>1)</sup> Angaben zu Ausgabeaufschlägen, Rücknahmeaufschlägen sowie der maximalen Höhe der Verwaltungsvergütung für Zielfondsanteile sind auf Anfrage am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Zahlstellen kostenlos erhältlich.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2021

### 1.) ALLGEMEINES

Der Investmentfonds „Silk“ wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 1. Oktober 2008 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 12. Dezember 2008 im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil Électronique des Sociétés et Associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 geändert und im RESA veröffentlicht.

Das beschriebene Sondervermögen ist ein Luxemburger Investmentfonds (fonds commun de placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Umbrella-Fonds mit einem oder mehreren Teilfonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

Da der Fonds Silk zum 31. Januar 2021 aus nur einem Teilfonds, dem Silk - African and Frontier Markets Fund besteht, ist die Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Silk - African and Frontier Markets Fund gleichzeitig die konsolidierte, obengenannte Aufstellung des Fonds Silk.

### 2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BUCHHALTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Teilfondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Teilfondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem Tag, der Bankarbeitstag in Luxemburg ist, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet. Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds eine abweichende Regelung treffen, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch beschließen, den Anteilwert am 24. und 31. Dezember eines Jahres zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne des vorstehenden Satzes 1 dieser Ziffer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines am 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem jeweiligen Teilfonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des jeweiligen Teilfonds („Netto-Teilfondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des jeweiligen Teilfonds geteilt.
5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen des Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:
  - a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Berechnungstag vorgehenden Börsentages bewertet („Bewertungstag“).

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Soweit Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2021

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten, und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.
- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teilfonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die jeweilige Teilfondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Teilfondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teilfonds Erwähnung.

Das jeweilige Netto-Teilfondsvermögen wird um die Ausschüttungen reduziert, die gegebenenfalls an die Anleger des betreffenden Teilfonds gezahlt wurden.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jeden Teilfonds separat. Soweit jedoch innerhalb eines Teilfonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung innerhalb des betreffenden Teilfonds nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2021

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Investmentfonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich, der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Eine reduzierte „taxe d'abonnement“ von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Teilfonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ausgegeben werden, (ii) Teilfonds, deren ausschließlicher Zweck die Anlage in Geldmarktinstrumente, in Termingelder bei Kreditinstituten oder beides ist. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den jeweiligen Teilfonds oder die Anteilklassen im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

#### Besteuerung der Erträge aus Anteilen an dem Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren, und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds. Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer.

Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

### 4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

### 5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben zu Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

### 6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES JEWEILIGEN TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des jeweiligen Teilfonds (auch solche in unterschiedlichen Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des jeweiligen Netto-Teilfondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die jeweilige Teilfondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

### 7.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Seit dem Jahreswechsel 2019/2020 kam es zur Verbreitung des Coronavirus Covid-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde Covid-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifikant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau.

#### Liquidation des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds hat beschlossen den Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund aufgrund der vollständigen Rückgabe der umlaufenden Anteile mit Wirkung zum 15. September 2020 zu schließen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2021

### 8.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Die Verwaltungsgesellschaft hat beschlossen, den Fonds Silk in Übereinstimmung mit den Artikeln 9 und 10 in Verbindung mit Artikel 16 des Verwaltungsreglements zum nächstmöglichen Zeitpunkt zu liquidieren. Der Fonds Silk mit seinem einzigen Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund wurde mit Wirkung zum 18. Februar 2021 in Liquidation gesetzt.

### 9.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE

Zum Schutz vor dem Coronavirus hat die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. verschiedene Maßnahmen getroffen, die ihre Mitarbeiter und externen Dienstleister an den Standorten in Luxemburg, der Schweiz und Deutschland betreffen und durch die ihre Geschäftsabläufe auch in einem Krisenszenario sichergestellt werden.

Neben umfangreichen Hygienemaßnahmen in den Räumlichkeiten und Einschränkungen bei Dienstreisen und Veranstaltungen wurden weitere Vorkehrungen getroffen, wie die Verwaltungsgesellschaft bei einem Verdachtsfall auf Coronavirus-Infektion innerhalb der Belegschaft einen verlässlichen und reibungslosen Ablauf ihrer Geschäftsprozesse gewährleisten kann. Mit einer Ausweitung der technischen Möglichkeiten zum Mobil arbeiten sowie der Aktivierung der Business Recovery Center am Standort Luxemburg, hat die IPConcept (Luxemburg) S.A. die Voraussetzungen für eine Aufteilung der Mitarbeiter auf mehrere Arbeitsstätten geschaffen. Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

Das Notfallmanagement der DZ PRIVATBANK S.A. stimmt sich täglich über die aktuelle Faktenlage mit ihren Tochtergesellschaften, wie der IPConcept (Luxemburg) S.A., ab. Darüber hinaus erfolgt ein regelmäßiger Austausch mit den Unternehmen der DZ BANK Gruppe. Die Maßnahmen werden ständig überprüft und bei Bedarf angepasst.

### 10.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

Die IPConcept (Luxemburg) S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) sowie als Manager alternativer Investmentfonds („AIFM“), fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Halbjahresbericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com) unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	<b>IPConcept (Luxemburg) S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Vorstand der Verwaltungsgesellschaft</b> Vorstandsvorsitzender:	Marco Onischschenko
Vorstandsmitglieder:	Silvia Mayers Marco Kops Nikolaus Rummler
<b>Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft</b> Aufsichtsratsvorsitzender:	Dr. Frank Müller <i>Mitglied des Vorstandes</i> DZ PRIVATBANK S.A.
Aufsichtsratsmitglieder :	Klaus-Peter Bräuer Bernhard Singer
<b>Verwahrstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle</b>	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zahlstelle</b> Großherzogtum Luxemburg	<b>DZ PRIVATBANK S.A.</b> 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
<b>Zahl- und Informationsstelle</b> Bundesrepublik Deutschland	<b>DZ BANK AG</b> Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Frankfurt am Main Platz der Republik D-60265 Frankfurt am Main
<b>Zusätzliche Angaben für Österreich Für den Teilfonds:</b> <b>Silk - African and Frontier Markets Fund</b> Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011	<b>Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG</b> Am Belvedere 1 A-1100 Wien
<b>Fondsmanager</b>	<b>Silk Invest Limited</b> 68, Lombard Street London, EC3V 9LJ Vereinigtes Königreich

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

**Abschlussprüfer des Fonds**

**KPMG Luxembourg, Société coopérative**

Cabinet de révision agréé  
39, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

**Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft**

**Ernst & Young S.A.**

35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

