



R.C.S. Luxemburg K439

Jahresbericht zum 31. Juli 2020

mit den Teilfonds:

Silk - African and Frontier Markets Fund

Silk - Sustainable Real Assets 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)

IPConcept

R.C.S. Luxemburg B - 82183

Inhalt

Bericht zum Geschäftsverlauf des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite	2
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite	4-5
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite	7
Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite	9
Vermögensaufstellung des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund zum 31. Juli 2020	Seite	11
Zu- und Abgänge vom 1. August 2019 bis 31. Juli 2020 des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite	14
Bericht zum Geschäftsverlauf des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund	Seite	16
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund	Seite	18
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund	Seite	19
Aufwands- und Ertragsrechnung des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund	Seite	20
Vermögensaufstellung des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund zum 31. Juli 2020	Seite	21
Zu- und Abgänge vom 1. August 2019 bis 31. Juli 2020 des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund	Seite	24
Konsolidierter Jahresabschluss des Silk	Seite	26
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2020	Seite	29
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	35
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	38

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

Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund für den Zeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020

ANLAGESTRATEGIE

Die Strategie des Teilfonds wurde im Dezember 2018 neu definiert und erstreckt sich nun auf das breitere Universum der Frontier Markets. Investiert wird in börsennotierte Aktien, die vorwiegend im Golfkooperationsrat (Gulf Cooperation Council, GCC), in Asien, Nordafrika und in Afrika südlich der Sahara (SSA) notiert sind. Silk Invest Limited ist der Auffassung, dass dieser neuen Generation von Schwellenländern die Zukunft gehören wird und konzentriert sich auf die Konsumenten, wobei die Möglichkeiten in den bevölkerungsreicheren Märkten bzw. in Märkten, in die beträchtliche Auslandsinvestitionen fließen, wahrgenommen werden.

ANMERKUNGEN DES TEILFONDSVERWALTERS

Der Teilfonds erzielte während des Berichtszeitraums negative Renditen, was auf den Verkaufsdruck bei den nicht in der Benchmark vertretenen Positionen - Ägypten und VAE - und die Korrektur in den Ländern mit Indexgewichtung zurückzuführen war. Die Untergewichtung in Kuwait, Vietnam und Marokko führte jedoch zu einer Outperformance gegenüber der Benchmark. Unter den asiatischen Ländern bildete Pakistan die Ausnahme mit einer positiven Wertentwicklung und leistete den einzigen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Teilfonds. Fast alle Märkte in Afrika und der GCC-Region schlossen im Minus, was auf die schwachen wirtschaftlichen Aussichten zurückzuführen ist, die sich durch die Ausbreitung der COVID-19-Pandemie Anfang 2020 weiter verschlechtert haben.

Während dieser Zeit musste die Welt eine der größten Bedrohungen der jüngeren Geschichte bewältigen. Als die globale Gesundheitskrise in eine synchronisierte Rezession mündete, ergriffen politische Entscheidungsträger beispiellose Maßnahmen, die aus einer Reihe von Programmen, einschließlich haushalts-, steuer- und geldpolitischer Anreize, bestanden, um einige der mit der Pandemie-Eindämmung verbundenen Auswirkungen auf die Wirtschaft abzufedern. Während die Aktienmärkte im Allgemeinen positive Renditen verzeichneten, führten beispiellos hohe Volatilitätsniveaus in den verschiedenen Anlageklassen zu Instabilität und einer Phase der Liquiditätskrise. Rohstoffe im Allgemeinen und Sachwerte folgten diesem Trend im Berichtszeitraum und verstärkten die Marktbewegungen sowohl nach oben als auch nach unten.

Die zweite Hälfte des Jahres 2019 war von einer allgemeinen Verbesserung des politischen und geopolitischen Umfelds gekennzeichnet, mit einigen bemerkenswerten Ausnahmen wie der politischen Krise im Vereinigten Königreich. Trotz einer Reihe von Warnsignalen, darunter eine inverse Renditekurve in den USA und fallende PMIs im verarbeitenden Gewerbe weltweit, näherte sich der Konsens allmählich einer positiven Sichtweise für 2020 und darüber hinaus. Der Aktienmarkt verzeichnete 2019 eines der besten Jahre und die Volatilität ging deutlich zurück. Im Jahr 2020 führte der Ausbruch von COVID-19, der zunächst auf wenige chinesische Städte begrenzt war, zu einer Liquiditätskrise und einer weltweit steigenden Risikoaversion. Entschlossene Maßnahmen der Geldpolitik verhalfen den Märkten gegen Ende des 1. Quartals 2020 zu einer Stabilisierung. Der S&P 500 verzeichnete den schnellsten Rückgang seit mehr als 90 Jahren, während die Volatilität über 80 stieg. Parallel dazu führten die Erwartung einer dauerhaften Zerrüttung der weltweiten Ölnachfrage, eine kurze Episode eines Ölpreiskriegs und Kapazitätsengpässe dazu, dass die WTI-Futures für den Frontmonat zum ersten Mal in der Geschichte negativ abschritten. Die anschließende Erholung sowohl der risikobehafteten als auch der als „sichere Häfen“ empfundenen Anlagen war ebenso wichtig und trug dazu bei, bis zum 31. Juli 2020 erhebliche Verluste seit Jahresbeginn auszugleichen. Die Wirtschaft litt unter einem Anstieg der Arbeitslosigkeit und steigenden Ausfallraten bei den Unternehmen, während die weltweite Rekordemission von Anleihen den kurzfristigen Liquiditätsdruck verringerte. Die Rendite von 10-jährigen US-Anleihen sank im Berichtszeitraum auf 0,53% und die Zinskurve verläuft nicht mehr invers. Der Marktwert von Anleihen mit negativen Renditen überstieg weltweit 15,9 Billionen US-Dollar.

Der US-Aktienmarkt, gemessen am S&P 500 TR Index, verzeichnete im Zeitraum vom 31. Juli 2019 bis zum 31. Juli 2020 eine Rendite von +11,96% und übertraf andere entwickelte Märkte deutlich, während sich die Marktbreite verschlechterte und große Technologieunternehmen begünstigt wurden. Der Nasdaq TR Index stieg um 32,78%, wohingegen Small Caps, gemessen am Russell 200 TR, 4,59% verloren. Globale Anleihen legten um 7,85% zu, da die Rendite auf 10-jährige US-Anleihen um 147 Basispunkte fiel. Globale Hochzinsanleihen stiegen um 4,61% und globale Anleihen mit Investment-Grade-Rating um 11,99%. Die Auslands- und Inlandsverschuldung der Schwellenländer entwickelte sich unterdurchschnittlich und führte zu einem Zuwachs von 3,73% bzw. einem Verlust von 2,89%. Der US-Dollar wertete gemessen am DXY um 5,24% gegenüber den Mitstreitern in den Industrieländern ab, als sich die Erholung im Mai 2020 umkehrte.

Im Nahen Osten verzeichneten die meisten Regionen während des Berichtszeitraums einen negativen Aktientrend, wobei Kuwait als Indexschwergewicht den schwächsten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leistete, da der Kuwait All Shares Index als Benchmark in diesem Zeitraum um -18,78% zurückging. S&P stufte Kuwaits Rating unter Hinweis auf die hohe Abhängigkeit von Ölexporten von AA auf AA- herab. Die Rating-Agentur hielt jedoch an dem stabilen Ausblick für das Land fest. Aufgrund der unsicheren Umstände inmitten der Pandemie verschob MSCI die Überprüfung der Aufnahme Kuwaits in den EM-Index bis November dieses Jahres. Die Vereinigten Arabischen Emirate mussten ebenfalls eine negative Wertentwicklung hinnehmen: Der DFM-Benchmarkindex schloss das Jahr mit einem Minus von 29,70% ab, da das Land zu den ersten gehörte, die COVID-19-Fälle meldeten, was zu einem vollständigen Lockdown für einige Monate führte.

Silk - African and Frontier Markets Fund

Die Länder in Afrika südlich der Sahara (SSA) erzielten im Berichtszeitraum insgesamt ein negatives Ergebnis. Der Nigerianische All Share Index sank im Jahresvergleich um 10,90% (-17,20% in USD). Die schleppende Reaktion der Zentralbank hinsichtlich der Konjunkturbelebung nach der Ausbreitung des Corona-Virus in Verbindung mit der zunehmenden Besorgnis ausländischer Investoren über die Devisensituation im Land aufgrund des Ausbleibens der Dollar-Ströme der Zentralbank von Nigeria im IEFX-Fenster hielt die lokalen Aktien unter Druck. Kenia gehörte im Jahresverlauf ebenfalls zu den Nachzüglern, der Nairobi All Share Index fiel gegenüber dem Vorjahr um 10,10%, bedingt durch Verkaufsdruck in den kleinen Schwellenländern. Der Bankensektor stand jedoch aufgrund der Aufhebung der Zinsobergrenzen und der Senkung der Zinssätze weiterhin im Mittelpunkt des Interesses.

In Nordafrika verlor der Ägyptische Benchmarkindex EGX 30 im Jahresvergleich 20,90% in Landeswährung trotz der drastischen Zinssenkung der Zentralbank um 300 Basispunkte zur Stimulierung der schwächelnden Wirtschaft inmitten der COVID-19-Pandemie. Diese Senkung erfolgte zusätzlich zu der im vierten Quartal 2019 vorgenommenen Senkung um 100 Basispunkte. Positiv zu vermerken ist, dass das Land Ende Juni 2020 eine weitere Rettungsleine vom IWF erhielt, und zwar durch ein neues 12-monatiges Bereitschaftskreditabkommen (Stand-By Arrangement, SBA) in Höhe von 5,2 Milliarden USD zur Bekämpfung der COVID-19-Pandemie und zur Behebung der Zahlungsbilanzdefizite. Marokko schloss das Berichtsjahr aufgrund der Verlangsamung des Wirtschaftswachstums nach der Ausbreitung des Virus ebenfalls mit einem Minus von 12,00% gegenüber dem Vorjahr ab. Das 2. Quartal 2020 erwies sich jedoch als positiv für Aktien angesichts des anhaltenden Interesses unter den Frontier Market-Investoren an dem Land, da dessen Gewichtung im MSCI FM Index erhöht werden könnte, sobald Kuwait im November 2020 in den MSCI EM Index aufgenommen wird.

Die Region Asien blieb ebenfalls weitgehend rückläufig, mit Ausnahme Pakistans, das aufgrund der aggressiven Expansionspolitik der Zentralbank das beste Ergebnis in der Region und im Teilfonds erzielte. Die Zentralbank State Bank of Pakistan (SBP) senkte den Zinssatz kumulativ um 625 Basispunkte auf 7% im ersten Halbjahr 2020. Das Land konnte sich im Rahmen des Schnellfinanzierungsinstruments des IWF 1,38 Milliarden USD sichern, um den Auswirkungen von COVID-19 auf die Wirtschaft entgegenzuwirken. Der Regierung gelang es auch, von den G20-Staaten einen vorübergehenden Schuldenerlass in Höhe von 1,8 Milliarden USD zu erwirken, die nun 2021 gezahlt werden sollen. Bangladesch verzeichnete im Berichtszeitraum eine schwache Wertentwicklung (der Benchmarkindex DSE Broad sank im Jahresvergleich um 18,00%), was auf die Umsetzung des Einheitszinssatzregimes zurückzuführen ist, das in Verbindung mit der Schließung des Aktienmarktes während des Lockdowns die Aktien nach unten drückte.

WERTENTWICKLUNG DES TEILFONDS

Im Zeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020 verlor der Teilfonds in seiner Referenzwährung EUR 26,27% für die Anteilklasse R (EUR), 25,63% für die Anteilklasse I (EUR), 26,27% für die Anteilklasse R (USD), 25,99% für die Anteilklasse AR (EUR) und 25,98% für die Anteilklasse I (USD) an Wert. Der Nettoinventarwert pro Anteil beläuft sich auf 79,53 EUR in der Anteilklasse R (EUR), 84,10 EUR in der Anteilklasse I (EUR), 50,46 USD in der Anteilklasse R (USD), 67,56 EUR in der Anteilklasse AR (EUR) und 78,47 USD in der Anteilklasse I (USD) zum 31. Juli 2020.

AUSSICHTEN FÜR DEN TEILFONDS

Die drohende zweite COVID-19-Welle und die Möglichkeit anhaltender Lockdowns und Reiseverbote werden die Aussichten für die Weltwirtschaft, die sich bereits in einer Rezession befindet, weiter verschlechtern. Kleine Schwellen- und Frontier-Länder (EM und FM) legen weiterhin Konjunkturpakete zur Unterstützung kritischer Sektoren auf und arbeiten gleichzeitig mit dem IWF und der Weltbank zusammen, um eine Notfinanzierung und einen Schuldenerlass zu arrangieren. Wir glauben, dass dies nur eine kurzfristige Abhilfe gegen den wachsenden fiskalischen Druck sein wird.

Bei den meisten Märkten, in denen der Teilfonds investiert ist, wurde die Ausbreitung von COVID-19 sehr proaktiv angegangen, was nicht nur zu einer geringeren Zahl von Todesfällen geführt hat, sondern auch dazu, dass die Länder nach dem Ende der Lockdowns allmählich die normale Wirtschaftstätigkeit wieder aufgenommen haben. Dies hat sich auch in der Wertentwicklung der jeweiligen Aktienmärkte gezeigt, wobei das 2. Quartal 2020 eines der besten Quartale für den Teilfonds war. Darüber hinaus haben wir unser Portfolio auf die im derzeitigen Umfeld am stärksten begünstigten Sektoren - Einzelhandel, Telekommunikation, Gesundheitswesen und Finanzwesen - neu ausgerichtet und sind daher der Ansicht, dass die Wertentwicklung des Teilfonds positive Erträge abwerfen wird.

Es wird erwartet, dass die nächste halbjährliche Überprüfung des MSCI ein wichtiges Ereignis für Aktien sein wird, mit bedeutenden Änderungen in der Zusammensetzung und Gewichtung des FM-Index. Der Indexanbieter erwägt die Herabstufung Argentiniens und der Türkei von EM zu FM, während Island als Neuzugang im FM-Bereich erwartet wird. Nigeria, Bangladesch und der Libanon werden aufgrund der Devisen- und Marktliquiditätsprobleme wahrscheinlich eine Sonderbehandlung erfahren. Es wird erwartet, dass Kuwait im November 2020 in den EM-Index aufsteigt. Wir werden die Entwicklungen genau verfolgen und mögliche Portfolioanpassungen nach der Neuausrichtung des Index durch MSCI bewerten.

Strassen, im September 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Silk - African and Frontier Markets Fund

Jahresbericht
1. August 2019 - 31. Juli 2020

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	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 Länderaufteilung¹⁾

Pakistan	17,16 %
Nigeria	13,33 %
Ägypten	13,23 %
Kenia	11,82 %
Vietnam	8,44 %
Bangladesch	8,21 %
Vereinigte Arabische Emirate	7,60 %
Luxemburg	6,54 %
Marokko	4,04 %
Macau	2,61 %
Sambia	0,88 %
Wertpapiervermögen	93,86 %
Bankguthaben ²⁾	6,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,12 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Silk - African and Frontier Markets Fund**Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾**

Banken	28,64 %
Telekommunikationsdienste	14,17 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,02 %
Diversifizierte Finanzdienste	7,67 %
Investmentfondsanteile	6,54 %
Immobilien	6,14 %
Transportwesen	3,77 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,75 %
Software & Dienste	3,12 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,75 %
Groß- und Einzelhandel	2,28 %
Investitionsgüter	2,05 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,76 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,62 %
Verbraucherdienste	1,58 %
Wertpapiervermögen	93,86 %
Bankguthaben ²⁾	6,02 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,12 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Silk - African and Frontier Markets Fund

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.07.2018	1,57	12.656	-187,45	124,02
31.07.2019	1,28	11.910	-84,11	107,86
31.07.2020	0,96	12.041	-2,06	79,53

Anteilklasse I (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.07.2018	3,46	26.712	1,42	129,44
31.07.2019	1,76	15.584	-1.283,96	113,08
31.07.2020	0,07	860	-1.641,12	84,10

Anteilklasse R (USD)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.07.2018	0,98	14.731	484,81	66,69	78,09 ¹⁾
31.07.2019	0,47	8.154	-390,79 ⁵⁾	58,04	64,65 ²⁾
31.07.2020	0,33	7.609	-30,72	42,79	50,46 ³⁾

Anteilklasse AR (EUR)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.07.2018	16,55	158.245	-5 597,38	104,58
31.07.2019	5,32	58.328	-9.323,12	91,28
31.07.2020	2,90	42.875	-1.281,51	67,56

Entwicklung seit Auflegung

Anteilklasse I (USD)

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
23.05.2019 (Tag der Auflegung)	Auflegung	-	-	89,66	100,00 ⁴⁾
31.07.2019	1,73	19.197	1.721,11 ⁵⁾	89,90	100,13 ²⁾
31.07.2020	1,28	19.197	0,00	66,54	78,47 ³⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Juli 2018: 1 EUR = 1,1710 USD

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Juli 2019: 1 EUR = 1,1138 USD

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Juli 2020: 1 EUR = 1,1793 USD

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 23. Mai 2019: 1 EUR = 1,1153 USD

⁵⁾ Diese Position enthält Mittelzuflüsse aus der Fusion des Teilfonds Silk - Africa Multi Alpha Fund.

Silk - African and Frontier Markets Fund

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Juli 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	5.190.302,21
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 7.908.925,30)	
Bankguthaben ¹⁾	332.647,05
Dividendenforderungen	36.712,23
Forderungen aus Absatz von Anteilen	18.963,34
Forderungen aus Devisengeschäften	81.894,06
	5.660.518,89
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-19.380,53
Zinsverbindlichkeiten	-186,84
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-82.974,64
Sonstige Passiva ²⁾	-28.320,17
	-130.862,18
Netto-Teilfondsvermögen	5.529.656,71

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	957.663,06 EUR
Umlaufende Anteile	12.040,786
Anteilwert	79,53 EUR

Anteilklasse I (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	72.324,82 EUR
Umlaufende Anteile	860,000
Anteilwert	84,10 EUR

Anteilklasse R (USD)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	325.548,39 EUR
Umlaufende Anteile	7.608,612
Anteilwert	42,79 EUR
Anteilwert	50,46 USD ³⁾

Anteilklasse AR (EUR)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	2.896.814,65 EUR
Umlaufende Anteile	42.875,453
Anteilwert	67,56 EUR

Anteilklasse I (USD)

Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.277.305,79 EUR
Umlaufende Anteile	19.196,672
Anteilwert	66,54 EUR
Anteilwert	78,47 USD ³⁾

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Vertriebsprovision und Prüfungskosten.

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Juli 2020: 1 EUR = 1,1793 USD

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Silk - African and Frontier Markets Fund****Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens**

im Berichtszeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020

	Total EUR	Anteilklasse R (EUR) EUR	Anteilklasse I (EUR) EUR	Anteilklasse R (USD) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	10.570.040,47	1.284.581,95	1.762.139,86	473.259,31
Ordentlicher Nettoaufwand	-78.475,61	-16.870,03	-464,05	-5.828,36
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-9.875,04	789,35	921,72	-135,84
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	618.101,13	240.957,53	0,00	1.500,23
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.573.502,10	-243.016,68	-1.641.120,80	-32.215,78
Realisierte Gewinne	590.466,20	91.816,85	82.880,19	32.482,94
Realisierte Verluste	-2.200.310,12	-357.717,21	-111.819,35	-124.283,82
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-869.947,76	-131.289,16	-27.693,81	-47.548,74
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	483.159,54	88.410,46	7.481,06	28.318,45
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	5.529.656,71	957.663,06	72.324,82	325.548,39

	Anteilklasse AR (EUR) EUR	Anteilklasse I (USD) EUR
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	5.324.306,64	1.725.752,71
Ordentlicher Nettoaufwand	-38.661,17	-16.652,00
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-11.450,27	0,00
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	375.643,37	0,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.657.148,84	0,00
Realisierte Gewinne	294.636,36	88.649,86
Realisierte Verluste	-1.161.667,45	-444.822,29
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-481.172,34	-182.243,71
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	252.328,35	106.621,22
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	2.896.814,65	1.277.305,79

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R (EUR) Stück	Anteilklasse I (EUR) Stück	Anteilklasse R (USD) Stück	Anteilklasse AR (EUR) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	11.909,620	15.583,564	8.154,068	58.328,465
Ausgegebene Anteile	2.673,778	0,000	28,934	4.617,228
Zurückgenommene Anteile	-2.542,612	-14.723,564	-574,390	-20.070,240
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	12.040,786	860,000	7.608,612	42.875,453

	Anteilklasse I (USD) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	19.196,672
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	0,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	19.196,672

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

**Silk - African and Frontier Markets Fund****Aufwands- und Ertragsrechnung**

im Berichtszeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020

	Total	Anteilklasse R	Anteilklasse I	Anteilklasse R
	(EUR)	(EUR)	(EUR)	(USD)
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividenden	264.105,89	41.245,02	8.832,29	14.583,37
Bankzinsen	-1.352,60	-221,59	-22,45	-77,33
Sonstige Erträge	6.992,08	1.175,01	90,28	405,01
Ertragsausgleich	-22.074,98	766,31	-5.663,29	-303,94
Erträge insgesamt	247.670,39	42.964,75	3.236,83	14.607,11
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-180,43	-26,88	-8,51	-9,56
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-124.935,06	-22.254,37	-2.501,38	-8.044,46
Verwahrstellenvergütung	-10.796,21	-1.653,57	-303,62	-590,96
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-11.856,80	-1.828,71	-315,59	-651,98
Vertriebsstellenprovision	-90.000,00	-13.986,55	-2.515,45	-4.961,77
Taxe d'abonnement	-2.539,99	-392,45	-79,77	-138,71
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-15.292,36	-2.346,86	-328,80	-836,97
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-8.580,91	-1.358,16	-108,02	-484,15
Register- und Transferstellenvergütung	-26.215,10	-4.061,06	-635,59	-1.445,57
Staatliche Gebühren	-11.051,11	-1.713,60	-136,81	-609,99
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-56.648,05	-8.656,91	-1.508,91	-3.101,13
Aufwandsausgleich	31.950,02	-1.555,66	4.741,57	439,78
Aufwendungen insgesamt	-326.146,00	-59.834,78	-3.700,88	-20.435,47
Ordentlicher Nettoaufwand	-78.475,61	-16.870,03	-464,05	-5.828,36
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	36.689,35			
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		5,16	4,05	5,17

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Silk - African and Frontier Markets Fund

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020

	Anteilklasse AR (EUR) EUR	Anteilklasse I (USD) EUR
Erträge		
Dividenden	143.522,03	55.923,18
Bankzinsen	-731,16	-300,07
Sonstige Erträge	3.736,84	1.584,94
Ertragsausgleich	-16.874,06	0,00
Erträge insgesamt	129.653,65	57.208,05
Aufwendungen		
Zinsaufwendungen	-99,29	-36,19
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-67.520,19	-24.614,66
Verwahrstellenvergütung	-5.988,48	-2.259,58
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-6.563,60	-2.496,92
Vertriebsstellenprovision	-49.478,49	-19.057,74
Taxe d'abonnement	-1.393,56	-535,50
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.564,63	-3.215,10
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.753,36	-1.877,22
Register- und Transferstellenvergütung	-14.530,49	-5.542,39
Staatliche Gebühren	-6.222,50	-2.368,21
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-31.524,56	-11.856,54
Aufwandsausgleich	28.324,33	0,00
Aufwendungen insgesamt	-168.314,82	-73.860,05
Ordentlicher Nettoaufwand	-38.661,17	-16.652,00
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	4,80	4,79

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.



Silk - African and Frontier Markets Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Ägypten								
EGS60121C018	Commercial International Bank Ltd.	EGP	35.800	0	35.800	62,9800	120.092,89	2,17
EGS69101C011	EFG-Hermes Holding S.A.E.	EGP	0	114.500	192.975	13,7900	141.741,47	2,56
EGS3G0Z1C014	El sewedy Electric Co.	EGP	0	111.800	316.200	6,7200	113.178,19	2,05
EGS70321C012	Orascom Development Egypt	EGP	0	399.350	399.365	4,1000	87.213,85	1,58
EGS48031C016	Telecom Egypt Company	EGP	133.000	165.000	261.000	12,9200	179.611,71	3,25
EGS381B1C015	Tenth of Ramadan Pharmaceutical Industries & Diagnostic Reagents (Rameda) S.A.E.	EGP	418.000	0	418.000	4,0200	89.502,25	1,62
							731.340,36	13,23
Bangladesch								
BD0138BRACB9	Brac Bank Ltd.	BDT	42.000	0	602.000	31,9000	192.414,75	3,48
BD0001GP0004	Grameenphone Ltd.	BDT	0	0	101.000	258,5000	261.597,21	4,73
							454.011,96	8,21
Kenia								
KE0000000265	Centum Investment Co. Ltd.	KES	0	0	828.800	23,1000	150.807,71	2,73
KE0000000554	Equity Group Holdings Plc.	KES	0	0	638.400	32,5500	163.683,80	2,96
KE0000000315	Kenya Commercial Bank Ltd.	KES	0	995.000	485.900	34,4000	131.664,04	2,38
KE1000001402	Safaricom Ltd.	KES	0	625.000	935.000	28,1500	207.325,08	3,75
							653.480,63	11,82
Marokko								
MA0000011801	Label'Vie S.A.	MAD	470	0	470	2.950,0000	126.039,73	2,28
MA0000012395	Mutandis S.A.	MAD	5.100	0	5.100	210,0500	97.382,39	1,76
							223.422,12	4,04
Pakistan								
PK0012101017	Engro Corporation Ltd.	PKR	0	40.950	151.000	313,3400	240.748,32	4,35
PK0055601014	MCB Bank Ltd.	PKR	143.000	75.000	288.000	177,4000	259.966,02	4,70
PK0005501017	Nishat Mills Ltd.	PKR	0	0	313.000	95,6400	152.319,11	2,75
PK0081901016	United Bank Ltd.	PKR	0	0	213.500	113,8000	123.626,23	2,24
							776.659,68	14,04
Sambia								
ZM0000000011	Lafarge Cement Zambia Plc.	ZMW	0	0	584.000	1,8000	48.889,39	0,88
							48.889,39	0,88

¹⁾ 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. Juli 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Arabische Emirate								
AEA003001012	Air Arabia	AED	0	915.250	333.750	1,1500	88.613,70	1,60
AEA002301017	Aramex Co.	AED	0	0	160.000	3,2500	120.056,33	2,17
AEE000301011	Emaar Properties PJSC	AED	0	75.000	357.300	2,5700	212.005,86	3,83
							420.675,89	7,60
Vietnam								
VN000000MSN4	MASAN Group Corporation	VND	0	36.000	66.200	49.800,0000	120.626,66	2,18
VN000000SSI1	Sai Gon Securities Inc. [Cong ty Co Phan Chung Khoan Sai Gon]	VND	36.080	122.000	261.580	13.750,0000	131.602,21	2,38
VN000000VNM8	Vietnam Dairy Products Joint Stock Co.	VND	21.700	0	21.700	109.000,0000	86.545,04	1,57
VN000000VHM0	Vinhomes JSC	VND	45.500	0	45.500	76.600,0000	127.525,23	2,31
							466.299,14	8,44
Börsengehandelte Wertpapiere							3.774.779,17	68,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
Nigeria								
NGACCESS0005	Access Bank Nigeria Plc.	NGN	10.280.000	0	10.280.000	6,3000	142.335,55	2,57
NGGUARANTY06	Guaranty Trust Bank Plc.	NGN	0	1.698.500	1.698.500	22,5000	83.990,04	1,52
NGWAPCO000002	Lafarge Africa Plc.	NGN	0	8.567.632	5.974.910	11,7500	154.293,97	2,79
NGZENITHBNK9	Zenith Bank Plc.	NGN	0	3.700.000	6.185.329	16,3000	221.579,78	4,01
							602.199,34	10,89
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							602.199,34	10,89
Nicht notierte Wertpapiere								
Macau								
MA0000012445	Attijariwafa Bank S.A.	MAD	4.304	0	4.304	369,0000	144.373,07	2,61
							144.373,07	2,61
Nigeria								
NGMTNN000002	MTN Nigeria Communications PLC	NGN	520.000	0	520.000	117,9000	134.740,10	2,44
							134.740,10	2,44
Pakistan								
PK0109001013	Systems Ltd.	PKR	162.000	0	162.000	209,3400	172.559,03	3,12
							172.559,03	3,12
Nicht notierte Wertpapiere							451.672,20	8,17
Aktien, Anrechte und Genusscheine							4.828.650,71	87,32

¹⁾ 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. Juli 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Investmentfondsanteile²⁾								
Luxemburg								
LU0746320331	Pharus SICAV - Dynamic Allocation MV7	EUR	0	0	3.870	93,4500	361.651,50	6,54
							361.651,50	6,54
Investmentfondsanteile²⁾								
							361.651,50	6,54
Wertpapiervermögen							5.190.302,21	93,86
Bankguthaben - Kontokorrent³⁾							332.647,05	6,02
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							6.707,45	0,12
Netto-Teilfondsvermögen in EUR							5.529.656,71	100,00

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

²⁾ 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.

³⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Silk - African and Frontier Markets Fund

Zu- und Abgänge vom 1. August 2019 bis 31. Juli 2020

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Ägypten				
EGS30AL1C012	Obour Land for Food Industries	EGP	0	710.963
EGS691S1C011	Talaat Mostafa Group Holding	EGP	260.000	260.000
Bahrain				
BH000A0CAQK6	Gulf Fin House E.C.	AED	700.000	700.000
Katar				
QA0007227737	Ooredoo Q.S.C.	QAR	0	168.500
Kuwait				
KW0EQ0100028	Gulf Bank KSC	KWD	0	365.000
KW0EQ0601694	Human Soft Holding Co. K.S.C.C.	KWD	0	39.100
KW0EQ0601058	Mobile Telecommunications Co.	KWD	0	224.000
KW0EQ0100010	National Bank of Kuwait S.A.K.	KWD	0	148.575
Macau				
MA0000011926	Attijariwafa Bank S.A.	MAD	2.350	4.304
MA0000010969	Auto Hall	MAD	0	10.812
MA0000011884	Banque Centrale Populaire	MAD	0	3.063
MA0000011512	Douja Promotion Groupe Addoha SA	MAD	85.250	429.030
Marokko				
MA0000801169	Douja Prom Addoha BZR 08.01.20	MAD	343.780	343.780
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Nigeria				
NGNESTLE0006	Nestle Foods Nigeria	NGN	0	50.639
Nicht notierte Wertpapiere				
Ägypten				
EGS512O1C012	Ibn Sina Pharma	EGP	0	332.190
Macau				
MA0000012429	Douja Promotion Groupe Addoha SA	MAD	85.250	85.250

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Silk - African and Frontier Markets Fund

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Juli 2020 in Euro umgerechnet.

Ägyptisches Pfund	EGP	1	18,7745
Vereinigte Arabische Emirate Dirham	AED	1	4,3313
Bangladesch Taka	BDT	1	99,8042
Kenianischer Schilling	KES	1	126,9516
Marokkanischer Dirham	MAD	1	11,0005
Nigerianische Naira	NGN	1	455,0093
Pakistanische Rupie	PKR	1	196,5303
Sambischer Kwacha	ZMW	1	21,5016
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	19,9056
Türkische Lira	TRY	1	8,2197
US-Dollar	USD	1	1,1793
Vietnam Dong	VND	1	27.330,2775

Silk - Sustainable Real Assets Fund

Bericht zum Geschäftsverlauf für den Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund für den Zeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020

ANLAGESTRATEGIE

Der Silk - Sustainable Real Assets Fund ist ein offener Fonds, der Kapitalzuwachs durch Investitionen in liquide Anlageklassen wie Aktien, Rohstoffe oder inflationsgeschützte Anleihen anstrebt, die weltweit notiert sind. Die Portfolio-Ressourcen werden auf verschiedene Sachwertsektoren (Wasser, Holz, Energie, Gold, Inflation etc.) aufgeteilt, die repräsentativ für die zugrunde liegenden makroökonomischen Trends sind und von fundamental starker Nachfrage profitieren, da es für sie wenig Substitute und nur ein begrenztes Angebot gibt.

WERTENTWICKLUNG IM ÜBERBLICK

Der Silk - Sustainable Real Assets Fund verlor nach Abzug von Gebühren zwischen dem 31. Juli 2019 und dem 31. Juli 2020 8,85%. Im selben Zeitraum ging der S&P Global Natural Resources Index (TR) um 11,70% zurück und der Bloomberg Commodity Index TRN verzeichnete eine negative Rendite von 12,07%. Die Benchmark des Fonds, d. h. die Inflation im Euroraum plus 3% pro Jahr, stieg im Berichtszeitraum um 3,78%.

Während dieser Zeit musste die Welt eine der größten Bedrohungen der jüngeren Geschichte bewältigen. Als die globale Gesundheitskrise in eine synchronisierte Rezession mündete, ergriffen politische Entscheidungsträger beispiellose Maßnahmen, die aus einer Reihe von Programmen, einschließlich haushalts-, steuer- und geldpolitischer Anreize, bestanden, um einige der mit der Pandemie-Eindämmung verbundenen Auswirkungen auf die Wirtschaft abzufedern. Während die Aktienmärkte im Allgemeinen positive Renditen verzeichneten, führten beispiellos hohe Volatilitätsniveaus in den verschiedenen Anlageklassen zu Instabilität und einer Phase der Liquiditätskrise. Rohstoffe im Allgemeinen und Sachwerte folgten diesem Trend im Berichtszeitraum und verstärkten die Marktbewegungen sowohl nach oben als auch nach unten.

Die zweite Hälfte des Jahres 2019 war von einer allgemeinen Verbesserung des politischen und geopolitischen Umfelds gekennzeichnet, mit einigen bemerkenswerten Ausnahmen wie der politischen Krise im Vereinigten Königreich. Trotz einer Reihe von Warnsignalen, darunter eine inverse Renditekurve in den USA und fallende PMIs im verarbeitenden Gewerbe weltweit, näherte sich der Konsens allmählich einer positiven Sichtweise für 2020 und darüber hinaus. Der Aktienmarkt verzeichnete 2019 eines der besten Jahre und die Volatilität ging deutlich zurück. Im Jahr 2020 führte der Ausbruch von COVID-19, der zunächst auf wenige chinesische Städte begrenzt war, zu einer Liquiditätskrise und einer weltweit steigenden Risikoaversion. Entschlossene Maßnahmen der Geldpolitik verhalfen den Märkten gegen Ende des 1. Quartals 2020 zu einer Stabilisierung. Der S&P 500 verzeichnete den schnellsten Rückgang seit mehr als 90 Jahren, während die Volatilität über 80 stieg. Parallel dazu führten die Erwartung einer dauerhaften Zerrüttung der weltweiten Ölnachfrage, eine kurze Episode eines Ölpreiskriegs und Kapazitätsengpässe dazu, dass die WTI-Futures für den Frontmonat zum ersten Mal in der Geschichte negativ abschnitten. Die anschließende Erholung sowohl der risikobehafteten als auch der als „sichere Häfen“ empfundenen Anlagen war ebenso wichtig und trug dazu bei, bis zum 31. Juli 2020 erhebliche Verluste seit Jahresbeginn auszugleichen. Die Wirtschaft litt unter einem Anstieg der Arbeitslosigkeit und steigenden Ausfallraten bei den Unternehmen, während die weltweite Rekordemission von Anleihen den kurzfristigen Liquiditätsdruck verringerte. Die Rendite von 10-jährigen US-Anleihen sank im Berichtszeitraum auf 0,53% und die Zinskurve verläuft nicht mehr invers. Der Marktwert von Anleihen mit negativen Renditen überstieg weltweit 15,9 Billionen US-Dollar.

Der US-Aktienmarkt, gemessen am S&P 500 TR Index, verzeichnete im Zeitraum vom 31. Juli 2019 bis zum 31. Juli 2020 eine Rendite von +11,96% und übertraf andere entwickelte Märkte deutlich, während sich die Marktbreite verschlechterte und große Technologieunternehmen begünstigt wurden. Der Nasdaq TR Index stieg um 32,78%, wohingegen Small Caps, gemessen am Russell 200 TR, 4,59% verloren. Globale Anleihen legten um 7,85% zu, da die Rendite auf 10-jährige US-Anleihen um 147 Basispunkte fiel. Globale Hochzinsanleihen stiegen um 4,61% und globale Anleihen mit Investment-Grade-Rating um 11,99%. Die Auslands- und Inlandsverschuldung der Schwellenländer entwickelte sich unterdurchschnittlich und führte zu einem Zuwachs von 3,73% bzw. einem Verlust von 2,89%. Der US-Dollar wertete gemessen am DXY um 5,24% gegenüber den Mitstreitern in den Industrieländern ab, als sich die Erholung im Mai 2020 umkehrte.

Im Bereich Sachwerte legten Goldbarren und Goldaktien um 39,76% bzw. 64,51% zu, während Holzaktien und insbesondere Holzproduzenten andere Sektoren übertrafen, als die Referenzwerte für Aktien und Rohstoffe um 4,72% bzw. 70,34% stiegen. Wasseraktien schnitten überdurchschnittlich ab und legten um weitere 9,21% zu. Midstream- und Energieaktien fielen um 44,76% bzw. 35,40%, während der zugrunde liegende Rohstoff-Subsektorindex um 44,69% nachgab. Nordamerikanische Öl- und Gasexplorations- und -produktionsfirmen sowie globale Öldienstleister stürzten bei rückläufiger Produktion und einem starken Rückgang der Investitionen (CAPEX) um 47,57% bzw. 57,16% ab. Die 10-jährigen Breakeven-Inflationsraten sanken im Euroraum und in den USA um 15 bzw. 19 Basispunkte.

Silk - Sustainable Real Assets Fund

DAS PORTFOLIO

Die drei größten Beiträge zum absoluten Ergebnis in Dollar lieferten im Berichtszeitraum die beiden goldgedeckten ETC-Positionen und Pennon Group, die von der allgemeinen Neubewertung der Vermögenswerte des Vereinigten Königreichs profitierten und um 38,05%, 37,99% bzw. 65,90% zulegten. Die drei größten Verlierer waren dagegen Schlumberger, Western Midstream und Oneok, die in US-Dollar jeweils 61,58%, 61,93% und 58,02% einbüßten.

Auf Ebene des Sachwertsektors waren die drei größten Gewinner im Teilfonds Gold, Holz und Wasser, die jeweils mit +5,10%, +2,80% und +2,30% zum Ergebnis beitrugen. Dagegen wirkten sich Energie, Infrastruktur und die allgemeinen Rohstoffe mit 9,90%, 3,70% bzw. 1,40% negativ auf die Teilfondsrendite aus.

Die Rendite der Strategie wurde in absoluten Zahlen durch den unerwarteten Anstieg der Volatilität im Energieinfrastruktursektor in den USA negativ beeinflusst, der durch einen erzwungenen Schuldenabbau und einen Anstieg der Ausfallquote der Produzenten infolge des Einbruchs der Ölpreise verursacht wurde. Neben der anhaltenden Investition von Portfolioressourcen in verschiedene Sachanlageklassen, bei denen sich unserer Meinung nach von den Marktteilnehmern unterschätzte Chancen ergeben, haben wir die aktive Absicherung unseres Aktienmarktrisikos fortgesetzt. Wir hielten an unserem Engagement in Sektoren mit höheren Renditen fest und veränderten gleichzeitig taktisch die Bargeldbestände. Damit haben sich das Portfolio und der Teilfonds relativ gut bewährt. Mit unserem Portfolio sind wir für das aktuelle Marktumfeld gut aufgestellt.

Strassen, im September 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Silk - Sustainable Real Assets Fund

Jahresbericht
1. August 2019 - 31. Juli 2020

Die Gesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden. Derzeit besteht die folgende Anteilklasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse I (USD)
WP-Kenn-Nr.:	A2DP4D
ISIN-Code:	LU1598828454
Ausgabeaufschlag:	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner
Verwaltungsvergütung:	1,15 % p.a. zzgl. 414 Euro p.M. Fixum
Mindestfolgeanlage:	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend
Währung:	USD

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	39,29 %
Vereinigtes Königreich	13,56 %
Irland	8,55 %
Kanada	8,44 %
Japan	4,46 %
Bermudas	3,97 %
Frankreich	3,54 %
Portugal	1,15 %
Norwegen	1,12 %
Wertpapiervermögen	84,08 %
Optionen	1,07 %
Bankguthaben ²⁾	14,91 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	100,00 %

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Energie	17,84 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17,10 %
Versorgungsbetriebe	13,20 %
Immobilien	12,08 %
Investmentfondsanteile	8,55 %
Investitionsgüter	7,20 %
Verbraucherdienste	4,48 %
Staatsanleihen	3,32 %
Diversifizierte Finanzdienste	0,31 %
Wertpapiervermögen	84,08 %
Optionen	1,07 %
Bankguthaben ²⁾	14,91 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,06 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Silk - Sustainable Real Assets Fund

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Datum	Netto- Teilfondsvermögen Mio. USD	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. USD	Anteilwert USD
31.07.2018	14,51	133.994	1.000,00	108,27
31.07.2019	13,64	133.994	0,00	101,81
31.07.2020	11,81	127.319	-706,55	92,80

Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Juli 2020

	USD
Wertpapiervermögen (Wertpapiereinstandskosten: USD 11.284.865,81)	9.934.768,87
Optionen	126.921,00
Bankguthaben ¹⁾	1.761.415,54
Dividendenforderungen	20.893,42
	11.843.998,83
Zinsverbindlichkeiten	-290,53
Sonstige Passiva ²⁾	-28.717,71
	-29.008,24
Netto-Teilfondsvermögen	11.814.990,59
Umlaufende Anteile	127.319,423
Anteilwert	92,80 USD

Veränderung des Netto-Teilfondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020

	USD
Netto-Teilfondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	13.641.605,20
Ordentlicher Nettoertrag	73.329,85
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-1.433,33
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-706.548,75
Realisierte Gewinne	735.154,69
Realisierte Verluste	-1.214.808,68
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	189.847,08
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-902.155,47
Netto-Teilfondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	11.814.990,59

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Silk - Sustainable Real Assets Fund

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	133.994,423
Ausgegebene Anteile	0,000
Zurückgenommene Anteile	-6.675,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	127.319,423

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020

	USD
Erträge	
Dividenden	298.825,83
Zinsen auf Anleihen	943,63
Bankzinsen	836,33
Ertragsausgleich	-4.179,49
Erträge insgesamt	296.426,30
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-17,32
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-154.467,02
Verwahrstellenvergütung	-18.719,72
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-17.626,94
Taxe d'abonnement	-5.967,03
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-9.468,34
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-7.889,54
Register- und Transferstellenvergütung	-2.828,30
Staatliche Gebühren	-5.307,05
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-6.418,01
Aufwandsausgleich	5.612,82
Aufwendungen insgesamt	-223.096,45
Ordentlicher Nettoertrag	73.329,85
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	29.126,43
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾	1,84

¹⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.



Silk - Sustainable Real Assets Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Bermudas								
BMG162521014	Brookfield Infrastructure Partners LP	USD	2.830	0	7.300	42,0000	306.600,00	2,60
BMG162581083	Brookfield Renewable Partners LP	USD	2.800	9.800	4.000	40,3800	161.520,00	1,37
							468.120,00	3,97
Frankreich								
FR0010613471	Suez S.A.	EUR	19.500	9.700	19.500	10,3150	237.207,35	2,01
FR0000120271	Total SE	EUR	111	2.642	4.811	31,9300	181.158,44	1,53
							418.365,79	3,54
Japan								
JP3166000004	Ebara Corporation	JPY	6.000	4.700	11.000	2.605,0000	272.878,76	2,31
JP3270000007	Kurita Water Industries Ltd.	JPY	5.100	8.700	9.100	2.928,0000	253.735,82	2,15
							526.614,58	4,46
Kanada								
CA11275Q1072	Brookfield Infrastructure Corporation	USD	811	0	811	45,3700	36.795,07	0,31
CA11284V1058	Brookfield Renewable Corporation	USD	1.000	0	1.000	40,7200	40.720,00	0,34
CA1375761048	Canfor Corporation	CAD	13.500	28.000	13.500	16,2800	163.524,64	1,38
CA3518581051	Franco-Nevada Corporation	USD	0	3.000	800	157,5300	126.024,00	1,07
CA45868C1095	Interfor Corporation	CAD	0	0	19.800	15,7700	232.322,84	1,97
CA68827L1013	Osisko Gold Royalties Ltd.	CAD	9.469	0	20.900	15,3100	238.076,49	2,02
CA9528451052	West Fraser Timber Co. Ltd.	CAD	0	3.300	3.250	66,2000	160.079,74	1,35
							997.542,78	8,44
Norwegen								
NO0010096985	Equinor ASA	NOK	17.000	8.000	9.000	134,5000	132.302,38	1,12
							132.302,38	1,12
Portugal								
PTGALOAM0009	Galp Energia SGPS S.A.	EUR	0	10.000	12.700	9,0880	136.111,98	1,15
							136.111,98	1,15
Vereinigte Staaten von Amerika								
US14912Y2028	Catchmark Timber Trust Inc.	USD	0	0	16.000	10,0000	160.000,00	1,35
US2937921078	Enterprise Products Partners LP	USD	5.800	0	14.500	17,6200	255.490,00	2,16
US4601461035	International Paper Co.	USD	3.300	3.100	6.300	35,7600	225.288,00	1,91
US46284V1017	Iron Mountain Inc.	USD	4.400	0	8.800	28,2500	248.600,00	2,10
US49456B1017	Kinder Morgan Inc.	USD	0	0	12.400	14,3200	177.568,00	1,50
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	10.600	0	23.800	5,5100	131.138,00	1,11

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



Silk - Sustainable Real Assets Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US6247581084	Mueller Water Products Inc.	USD	0	0	18.600	10,1600	188.976,00	1,60
US6826801036	Oneok Inc. [New]	USD	9.400	2.700	6.700	29,0400	194.568,00	1,65
US7185461040	Phillips 66	USD	1.500	2.900	2.500	63,0900	157.725,00	1,33
US7265031051	Plains All American Pipeline LP	USD	0	0	9.000	7,7100	69.390,00	0,59
US7376301039	PotlatchDeltic Corporation	USD	3.670	0	8.100	42,6100	345.141,00	2,92
US7549071030	Rayonier Inc.	USD	0	0	10.400	28,3100	294.424,00	2,49
US7802871084	Royal Gold Inc.	USD	1.200	1.700	1.300	136,5400	177.502,00	1,50
US7843051043	SJW Group	USD	0	2.100	2.500	63,5700	158.925,00	1,35
US9694571004	The Williams Companies Inc.	USD	15.061	11.300	12.500	19,3400	241.750,00	2,05
US9586691035	Western Gas Equity Partners LP	USD	13.800	5.500	19.400	9,2600	179.644,00	1,52
US9621661043	Weyerhaeuser Co.	USD	5.000	0	13.400	28,4000	380.560,00	3,22
US98419M1009	Xylem Inc.	USD	1.800	0	1.800	74,6700	134.406,00	1,14
							3.721.095,00	31,49
Vereinigtes Königreich								
GB0007980591	BP Plc.	GBP	72.033	22.001	50.642	2,8335	187.151,76	1,58
GB0008220112	DS Smith Plc.	GBP	48.300	0	48.300	2,6910	169.519,90	1,43
GB00B18V8630	Pennon Group Plc.	GBP	1.794	22.800	21.283	10,5250	292.156,00	2,47
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	4.740	0	13.000	13,0140	199.516,33	1,69
GB00B1FH8J72	Severn Trent Plc.	GBP	286	4.054	5.736	24,3300	182.016,64	1,54
GB00BDSFG982	TechnipFMC Plc.	USD	5.600	0	5.600	8,0100	44.856,00	0,38
							1.075.216,63	9,09
Börsengehandelte Wertpapiere							7.475.369,14	63,26
Aktien, Anrechte und Genusscheine							7.475.369,14	63,26
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
US9128287D64	0,250%	Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.19(2029)	700.000	350.000	350.000	111,7142	392.192,26	3,32
							392.192,26	3,32
Börsengehandelte Wertpapiere							392.192,26	3,32
Anleihen							392.192,26	3,32
Investmentfondsanteile²⁾								
Irland								
IE00BYXYX521	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	12.400	18.300	51.100	16,7600	1.009.994,97	8,55
							1.009.994,97	8,55
Investmentfondsanteile²⁾							1.009.994,97	8,55

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

²⁾ 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.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.



Silk - Sustainable Real Assets Fund

Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV ¹⁾
Zertifikate								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Vereinigte Staaten von Amerika								
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze 999 Zert. v.11(2199)	USD	3.400	10.700	13.900	38,0550	528.964,50	4,48
							528.964,50	4,48
Vereinigtes Königreich								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold Unze Zert. v.09(2100)	USD	1.000	2.600	2.800	188,6600	528.248,00	4,47
							528.248,00	4,47
Börsengehandelte Wertpapiere							1.057.212,50	8,95
Zertifikate							1.057.212,50	8,95
Wertpapiervermögen							9.934.768,87	84,08
Optionen								
Long-Positionen								
USD								
	Put on S&P 500 Index März 2021/2.600,00		3	0	3		29.427,00	0,25
	Put on S&P 500 Index März 2021/2.800,00		3	0	3		39.384,00	0,33
	Put on S&P 500 Index März 2021/3.000,00		3	0	3		58.110,00	0,49
							126.921,00	1,07
Long-Positionen							126.921,00	1,07
Optionen							126.921,00	1,07
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾							1.761.415,54	14,91
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							-8.114,82	-0,06
Netto-Teilfondsvermögen in USD							11.814.990,59	100,00

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Silk - Sustainable Real Assets Fund

Zu- und Abgänge vom 1. August 2019 bis 31. Juli 2020

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
Aktien, Anrechte und Genussscheine				
Börsengehandelte Wertpapiere				
Brasilien				
US20441A1025	Companhia de Saneamento Básico do Estado de Sao Paulo ADR	USD	12.000	12.000
Curacao				
AN8068571086	Schlumberger NV (Schlumberger Ltd.)	USD	0	9.000
Kanada				
CA65548P4033	Norbord Inc.	CAD	7.500	13.500
Vereinigte Staaten von Amerika				
US8318652091	A.O. Smith Corporation	USD	0	3.400
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	0	4.150
US42809H1077	Hess Corporation	USD	0	3.900
US5463471053	Louisiana Pacific Corporation	USD	0	5.500
US5590801065	Magellan Midstream Partners LP	USD	0	5.800
Vereinigtes Königreich				
GB00B1CRLC47	Mondi Plc.	GBP	163	10.919
Optionen				
EUR				
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2020/3.800,00		7	7
	Call on Euro Stoxx 50 Price Index September 2020/4.000,00		15	15
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2019/3.200,00		0	12
	Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2020/3.350,00		18	18
USD				
	Call on S&P 500 Index Juni 2020/3.100,00		3	3
	Call on S&P 500 Index März 2020/3.000,00		3	3
	Put on S&P 500 Index Dezember 2019/2.600,00		3	3
	Put on S&P 500 Index Dezember 2019/2.750,00		0	3
	Put on S&P 500 Index Juni 2020/3.000,00		3	3
	Put on S&P 500 Index März 2020/2.750,00		3	3
	Put on S&P 500 Index März 2020/2.850,00		0	3
	Put on S&P 500 Index März 2020/2.900,00		3	3
	Put on S&P 500 Index September 2019/2.600,00		0	3
Terminkontrakte				
USD				
	CBT 10YR US T-Bond Future Juni 2020		4	4
	CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019		4	4
	CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020		8	8

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Silk - Sustainable Real Assets Fund**Devisenkurse**

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Juli 2020 in US-Dollar umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,7667
Euro	EUR	1	0,8480
Hongkong Dollar	HKD	1	7,7498
Japanischer Yen	JPY	1	105,0100
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3440
Norwegische Krone	NOK	1	9,1495
Schwedische Krone	SEK	1	8,7555

Silk

**Konsolidierter Jahresabschluss
des Silk mit den Teilfonds
Silk - African and Frontier Markets Fund und Silk - Sustainable Real Assets Fund**

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 31. Juli 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	13.614.595,32
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 17.478.047,50)	
Optionen	107.624,01
Bankguthaben ¹⁾	1.826.258,12
Dividendenforderungen	54.429,03
Forderungen aus Absatz von Anteilen	18.963,34
Forderungen aus Devisengeschäften	81.894,06
	15.703.763,88
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-19.380,53
Zinsverbindlichkeiten	-433,20
Verbindlichkeiten aus Devisengeschäften	-82.974,64
Sonstige Passiva ²⁾	-52.671,66
	-155.460,03
Netto-Fondsvermögen	15.548.303,85

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund in US-Dollar per 31. Juli 2020 in EUR umgerechnet: 1 EUR = 1,1793 USD.

Silk

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020

	EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes ¹⁾	22.137.584,95
Ordentlicher Nettoaufwand	-16.294,78
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-11.090,47
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	618.101,13
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-4.172.627,64
Realisierte Gewinne	1.213.848,45
Realisierte Verluste	-3.230.420,08
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-708.964,91
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-281.832,80
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	15.548.303,85

¹⁾ Das Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes wird in der Fondswährung EUR dargestellt, indem die jeweiligen Netto-Teilfondsvermögen, welche in einer anderen Währung als der Fondswährung notieren (Teilfonds der in USD notiert: Silk - Sustainable Real Assets Fund), mit dem Wechselkurs, der per 31. Juli 2020 gültig war, umgerechnet wird. Die jeweiligen Netto-Teilfondsvermögen, mit dem entsprechend gültigen Wechselkurs per 31. Juli 2019 (Jahresabschlussdatum des Vorjahres), umgerechnet in Fondswährung EUR, entsprachen einem Wert i.H.v. EUR 22.817.845,46. Dies entspricht einer Währungsumrechnungsdifferenz von EUR 680.260,51.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund in US-Dollar per 31. Juli 2020 in EUR umgerechnet: 1 EUR = 1,1793 USD.

Silk

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020

EUR

Erträge

Dividenden	517.498,44
Zinsen auf Anleihen	800,16
Bankzinsen	-643,43
Sonstige Erträge	6.992,08
Ertragsausgleich	-25.619,02
Erträge insgesamt	499.028,23

Aufwendungen

Zinsaufwendungen	-195,12
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-255.917,02
Verwahrstellenvergütung	-26.669,80
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-26.803,75
Vertriebsstellenprovision	-90.000,00
Taxe d'abonnement	-7.599,80
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-23.321,14
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-15.270,93
Register- und Transferstellenvergütung	-28.613,39
Staatliche Gebühren	-15.551,28
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-62.090,27
Aufwandsausgleich	36.709,49
Aufwendungen insgesamt	-515.323,01
Ordentlicher Nettoaufwand	-16.294,78

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Lagerstellengebühren und allgemeinen Verwaltungskosten.

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund in US-Dollar per 31. Juli 2020 in EUR umgerechnet: 1 EUR = 1,1793 USD.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2020

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.

Die konsolidierte Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens, Veränderung des Netto-Fondsvermögens und Aufwands- und Ertragsrechnung umgerechnet in Fondswährung EUR des Umbrella Fonds Silk entsprechen der Summe der vorgenannten Aufstellungen der einzelnen Teilfonds (Silk - African and Frontier Markets Fund und Silk - Sustainable Real Assets Fund) umgerechnet in Fondswährung (EUR).

Die Währungsumrechnung für Zwecke der konsolidierten Darstellung erfolgt für den nicht in EUR geführten Teilfonds wie folgt:

- US-Dollar per 31. Juli 2020 in EUR umgerechnet: 1 EUR = 1,1793 USD

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BUCHHALTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

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

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2020

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

- 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 Jahresbericht zum 31. Juli 2020

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.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

Für die Berechnung der Total Expense Ratio (TER) wurde folgende Berechnungsmethode angewandt:

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Teilfondswahrung}}{\text{Durchschnittliches Teilfondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NTFV*)}} \cdot 100$$

* NTFV = Netto-Teilfondsvermögen

Die TER gibt an, wie stark das jeweilige Teilfondsvermögen mit Kosten belastet wird. Berücksichtigt werden neben der Verwaltungs- und Verwahrstellenvergütung sowie der „taxe d'abonnement“ alle übrigen Kosten mit Ausnahme der im Teilfonds angefallenen Transaktionskosten. Sie weist den Gesamtbetrag dieser Kosten als Prozentsatz des jeweiligen durchschnittlichen Teilfondsvolumens innerhalb eines Geschäftsjahres aus. (Etwaige performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

Sofern der jeweilige Teilfonds in Zielfonds investiert, wird auf die Berechnung einer synthetischen TER verzichtet.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2020

7.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des jeweiligen Teilfonds separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen Vermögensgegenständen stehen. Zu diesen Kosten zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese beinhalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

9.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER JEWEILIGEN TEILFONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten der 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.

10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagementverfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisiko des Anlageportfolios ihrer verwalteten Teilfonds jederzeit zu überwachen und zu messen. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmäßig der CSSF über das eingesetzte Risikomanagementverfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagementverfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Teilfonds den Gesamtnettowert deren Portfolios nicht überschreitet. Dazu bedient sich die Verwaltungsgesellschaft folgender Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden (ggf. delta-gewichteten) Basiswertäquivalente oder Nominale umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

Relativer VaR-Ansatz:

Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des Fonds den VaR eines Referenzportfolios um einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Faktor nicht übersteigen. Der aufsichtsrechtlich maximal zulässige Faktor beträgt 200%. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des Fonds.

Absoluter VaR-Ansatz:

Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des Fonds einen von der Höhe des Risikoprofils des Fonds abhängigen Anteil des Fondsvermögens nicht überschreiten. Das aufsichtsrechtlich maximal zulässige Limit beträgt 20% des Fondsvermögens.

Für Fonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Grad der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des Fonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen. Die verwendete Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos und, soweit anwendbar, die Offenlegung des Referenzportfolios und des erwarteten Grades der Hebelwirkung sowie dessen Berechnungsmethode werden im teilfondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegen die einzelnen Teilfonds folgenden Risikomanagement-Verfahren:

OGAW

Silk - African and Frontier Markets Fund
Silk - Sustainable Real Assets Funds

Angewendetes Risikomanagementverfahren

Absoluter VaR Ansatz
Commitment Approach

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2020

Absoluter VaR-Ansatz für den Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund

Für den Zeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos der absolute VaR-Ansatz verwendet. Als interne Obergrenze (Limit) wurde ein Wert von 20% verwendet. Die VaR-Auslastung auf diese interne Obergrenze bezogen, wies im entsprechenden Zeitraum einen Mindeststand von 30,23%, einen Höchststand von 106,89% sowie einen Durchschnitt von 42,53% auf. Dabei wurde der VaR mit einem (parametrischen) Varianz-Kovarianz-Ansatz berechnet unter Verwendung der Berechnungsstandards eines einseitigen Konfidenzintervalls von 99%, einer Haltedauer von 20 Tagen sowie einem (historischen) Betrachtungszeitraum von 1 Jahr (252 Handelstage).

Hebelwirkung für den Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund

Die Hebelwirkung wies im Zeitraum 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020 die folgenden Werte auf:

Kleinste Hebelwirkung:	0,00 %
Größte Hebelwirkung:	0,00 %
Durchschnittliche Hebelwirkung (Median):	0,00 % (0,00 %)
Berechnungsmethode:	Nominalwertmethode

Commitment Approach für den Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund

Im Zeitraum vom 1. August 2019 bis zum 31. Juli 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund der Commitment Approach verwendet.

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES

Seit dem Jahreswechsel 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. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Der Verkaufsprospekt wurde mit Wirkung zum 1. Januar 2020 hinsichtlich regulatorischer und redaktioneller Anpassungen überarbeitet und aktualisiert.

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

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM GESCHÄFTSJAHRESENDE

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. Der Jahresabschluss dieses Teilfonds wurde daher nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Verschmelzung des Fonds Silk

Vorbehaltlich der Zustimmung der CSSF ist es geplant den Fonds Silk mit seinem Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund, mit einem Fonds, der von einer Drittverwaltungsgesellschaft verwaltet wird, zu verschmelzen.

Die Verschmelzung der Teilfonds soll voraussichtlich am 31. Dezember 2020 mit Wirkung zum 1. Januar 2021 erfolgen.

13.) MASSNAHMEN DER IPCONCEPT (LUXEMBURG) S.A. IM RAHMEN DER COVID-19-PANDEMIE (UNGEPRÜFT)

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 Mobilien 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht zum 31. Juli 2020

14.) ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen Vorschriften entspricht und wendet dieses an. Das Vergütungssystem ist so gestaltet, dass es mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist und weder zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran hindert, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAWs und ihrer Anleger und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für außertarifliche Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Das Jahresfestgehalt leitet sich aus dem System der Verantwortungsstufen ab: Jede, nicht einer tarifvertraglichen Regelung unterliegende Funktion, ist einer Verantwortungsstufe mit korrespondierendem Gehaltsband zugeordnet, innerhalb derer sich die Jahresfixvergütung der Funktionsinhaber bewegt. Jeder Mitarbeiter erhält einen individuellen Referenzbonus, der an die zugehörige Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft diese Referenzboni sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der identifizierten Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen. Dabei darf der rechnerisch maximal erreichbare Bonusbetrag eines Mitarbeiters das vertraglich fixierte feste Grundgehalt (Fixum) nicht überschreiten. Die erfolgsabhängige Vergütung basiert auf einer Bewertung sowohl der Leistung des betreffenden Mitarbeiters und seiner Abteilung bzw. des betreffenden OGAW sowie deren Risiken als auch auf dem Gesamtergebnis der IPConcept (Luxemburg) S.A. Es werden bei der Bewertung der individuellen Leistung finanzielle und nicht finanzielle Kriterien berücksichtigt.

Die Gesamtvergütung der 69 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2019 auf 5.995.032,74 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütung:	5.480.841,02 EUR
Variable Vergütung:	514.191,72 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.426.088,60 EUR
Für Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	0,00 EUR

Die oben genannte Vergütung bezieht sich auf die Gesamtheit der OGAWs und alternativen Investmentfonds, die von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet werden. Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds befasst, so dass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist.

Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Aufsichtsrat der IPConcept (Luxemburg) S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2019 zur Kenntnis genommen.

Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik, jedoch wurden die Vergütungssysteme in 2019 an die geänderten Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 4. August 2017) hinsichtlich Malus- und Clawback sowie den längeren Zurückbehaltungszeiträumen der variablen Vergütung oberhalb eines Schwellenbetrags von TEUR 50 angepasst.

15.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

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 Geschäftsjahr des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamtrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im Jahresbericht 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 unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé



KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilhaber des
Silk
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxembourg

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Silk und seiner jeweiligen Teilfonds („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 31. Juli 2020, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresbericht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Silk und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Juli 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) angenommenen internationalen Prüfungsstandards („ISA“) durch. Unsere Verantwortung gemäß diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Hervorhebung eines Sachverhalts

Wir verweisen auf die Erläuterung 12 „Wesentliche Ereignisse nach dem Geschäftsjahresende“ in den Erläuterungen zu diesem Jahresabschluss, in der darauf hingewiesen wird, dass der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds beschlossen hat, den Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund mit Wirkung zum 15. September 2020 zu schließen. Der Jahresabschluss des betroffenen Teilfonds wurde daher nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt. Unser Prüfungsurteil ist hinsichtlich dieses Sachverhalts nicht modifiziert.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Vorstand als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt den Fonds oder einzelne seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Jahresabschlusserstellungsprozesses.

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen, beabsichtigten oder unbeabsichtigten, falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einzelner seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des „Réviseur d'Entreprises agréé“ auf die dazugehörigen Erläuterungen zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des „Réviseur d'Entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einzelne seiner Teilfonds (mit Ausnahme des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund, dessen Schließung beschlossen wurde) ihre Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen können.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschließlich der Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Luxemburg, 11. November 2020

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

A. Blug

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Silvia Mayers
Marco Kops
Nikolaus Rummler

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

Dr. Frank Müller
Mitglied des Vorstandes
DZ PRIVATBANK S.A.

Aufsichtsratsmitglieder :

Klaus-Peter Bräuer
Bernhard Singer

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

DZ BANK AG

Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank
Frankfurt am Main
Platz der Republik
D-60265 Frankfurt am Main

Zusätzliche Angaben für die Schweiz (bis zum 31. Dezember 2019)

für den Teilfonds:

Silk - African and Frontier Markets Fund

(Deregistrierung des Teilfonds zum

31. Dezember 2019 in der Schweiz)

Zahlstelle in der Schweiz

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG

Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Vertreter in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Gerichtsstand in der Schweiz

IPConcept (Schweiz) AG

Münsterhof 12
CH-8022 Zürich

Informationsstelle

IPConcept (Schweiz) AG

In Gassen 6
CH-8022 Zürich

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

Zusätzliche Angaben für Österreich

Für den Teilfonds:

Silk - African and Frontier Markets Fund

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Stelle, bei der die Anteilhaber die vorgeschriebenen Informationen im Sinne des § 141 InvFG 2011 beziehen können

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des § 186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG

Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Fondsmanager

Silk Invest Limited

68 Lombard Street
London, EC3V 9LJ
Vereinigtes Königreich

Abschlussprüfer des Fonds

KPMG Luxembourg, Société coopérative

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

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

Ernst & Young S.A.

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

