

Liquid Stressed Debt Fund

Jahresbericht zum 30. September 2024

R.C.S. Luxembourg K 431

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)

IPCConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183


CENTRIS
CAPITAL

INHALT

Liquid Stressed Debt Fund

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Geografische Länderaufteilung	Seite	4
Wirtschaftliche Aufteilung	Seite	5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens	Seite	6
Ertrags- und Aufwandsrechnung	Seite	8
Vermögensaufstellung zum 30. September 2024	Seite	9
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. September 2024	Seite	14
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	20
Zusätzliche Erläuterungen (ungeprüft)	Seite	23
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	25

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, die Basisinformationsblätter und die Aufstellung der Zu- und Abgänge sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft und bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer kostenlos per Post 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.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Lage:

Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis 30. September 2024 betrug die Wertentwicklung des Liquid Stressed Debt Fund 10,01% pro Anteil bei der Institutional-Tranche und 9,24% pro Anteil bei der Retail-Tranche. Der Fonds beendete das Berichtsjahr mit einem Net Asset Value (NAV) von EUR 119,06 pro Anteil in der Institutional-Tranche und EUR 110,20 pro Anteil in der Retail-Tranche.

Das neue Berichtsjahr erwies sich für die Anleger an den europäischen und US-amerikanischen Wertpapiermärkten als wesentlich besser als der letzte Berichtszeitraum. Die Zentralbanken in den Industrieländern hörten auf, die Zinssätze zu erhöhen, und sowohl die Renten- als auch die Aktienmärkte erholten sich aufgrund der sinkenden Inflation, der unerwartet starken Wirtschaft und der Erwartung sinkender Zinssätze. Während des Berichtszeitraums senkte die US-Notenbank den Leitzins um 50 Basispunkte auf 5,00% (oberes Band), und die EZB senkte den Einlagensatz ebenfalls um 50 Basispunkte auf 3,50%.

Sowohl die Anleger als auch die Zentralbanker sind optimistischer, was die Wirtschaft angeht, und die Prognosen einer „sanften Landung“ (keine oder nur eine sehr milde Rezession) sind die vorherrschende Meinung auf den Märkten. Die Inflationsrate geht in allen Märkten weiter zurück, ohne dass die Arbeitslosigkeit entsprechend ansteigt. Diese Stimmung führte dazu, dass sich die Zinskurven in den Industrieländern wieder umkehrten, wobei die langfristigen Zinssätze mit einem Aufschlag gegenüber den kurzfristigen Zinssätzen gehandelt wurden. Bemerkenswert ist, dass die Zinssenkungen der Zentralbanken nicht, wie von vielen erwartet, zu einem Rückgang der langfristigen Zinssätze geführt haben. Dies liegt vor allem daran, dass die Anleger große Haushaltsdefizite befürchten, die derzeit in den USA, im Vereinigten Königreich und in der Eurozone bestehen und den Wert der Währungen verringern könnten.

Das Fondsmanagement hält eine Mischung aus Anleihen mit hoher Bonität und spekulativeren Titeln, die unseres Erachtens vom Markt attraktiv bewertet werden und interessante Renditen bieten. Der Schwerpunkt des Portfolios liegt auf den Anleihen der Industrieländer mit einem Engagement in EUR-, GBP- und USD-denominierten Anleihen. Das GBP- und USD-Währungsrisiko wird teilweise abgesichert.

Ausblick:

Eine Reihe von vorlaufenden Wirtschaftsindikatoren wie Schiffahrtsraten, Einkaufsmanagerindizes, Leistung des verarbeitenden Gewerbes und zyklische Aktien deuten auf eine Verlangsamung der Wirtschaftstätigkeit hin. Die Geldpolitik ist nach wie vor restriktiv und die Geldmenge liegt unter der Wachstumsrate, die in Zeiten des Wirtschaftswachstums zu beobachten ist. Immer mehr Unternehmen müssen in den kommenden Jahren ihre Schulden refinanzieren, was zu schlechteren Konditionen erfolgen könnte. Auch die Konflikte im Nahen Osten und in der Ukraine wirken sich negativ auf das globale Wachstum aus.

Aufgrund der obigen Ausführungen ist das Fondsmanagement hinsichtlich der wirtschaftlichen Entwicklung in den USA und der Eurozone für 2025 pessimistischer als die vorherrschende Marktmeinung einer leichten Rezession. Das Portfolio ist deshalb auf ein Szenario zwischen Rezession und „soft landing“ ausgerichtet.

Strassen, im November 2024

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

	Anteilklasse R	Anteilklasse I
WP-Kenn-Nr.:	A1KC1K	A1KC1L
ISIN-Code:	LU0891017609	LU0891019480
Ausgabeaufschlag:	bis zu 5,00 %	keiner
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	0,12 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Fonds	0,12 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Fonds
Mindestfolgeanlage:	keine	50.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Liquid Stressed Debt Fund

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	14,68 %
Niederlande	14,50 %
Vereinigtes Königreich	13,55 %
Frankreich	4,95 %
Deutschland	3,92 %
Luxemburg	3,89 %
Italien	3,15 %
Israel	3,08 %
Tschechische Republik	3,01 %
Jungferninseln (GB)	2,33 %
Estland	2,13 %
Slowakei	2,02 %
Cayman-Inseln	1,95 %
Europäische Gemeinschaft	1,91 %
Polen	1,66 %
Irland	1,59 %
Österreich	1,56 %
Indonesien	1,36 %
Bulgarien	1,28 %
Rumänien	1,25 %
Finnland	1,19 %
Serbien	1,19 %
Australien	1,18 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,17 %
Singapur	1,14 %
Bermudas	1,10 %
Argentinien	1,04 %
Bahrain	0,63 %
Mexiko	0,59 %
China	0,57 %
Marshallinseln	0,37 %
Wertpapiervermögen	93,94 %
Bankguthaben ²⁾	4,37 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,69 %
	100,00 %

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Liquid Stressed Debt Fund

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾

Versorgungsbetriebe	17,99 %
Staatsanleihen	13,01 %
Transportwesen	9,89 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	8,54 %
Investitionsgüter	6,28 %
Energie	5,26 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	3,60 %
Banken	3,46 %
Immobilien	3,18 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelnhandel	3,05 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,58 %
Versicherungen	2,37 %
Automobile & Komponenten	2,35 %
Media & Entertainment	1,90 %
Groß- und Einzelhandel	1,83 %
Hardware & Ausrüstung	1,77 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,72 %
Software & Dienste	1,47 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,38 %
Telekommunikationsdienste	1,17 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,14 %
Wertpapiervermögen	93,94 %
Bankguthaben ²⁾	4,37 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,69 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	0,47	4.683	-172,48	99,65
30.09.2023	0,39	3.854	-85,47	100,88
30.09.2024	0,22	1.959	-202,61	110,20

Anteilklasse I

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2022	25,35	238.826	-1.825,88	106,15
30.09.2023	23,25	214.780	-2.625,06	108,23
30.09.2024	24,94	209.502	-615,64	119,06

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Liquid Stressed Debt Fund

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2024

	EUR
Wertpapiervermögen	23.636.539,88
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 24.198.241,08)	
Bankguthaben ¹⁾	1.098.275,16
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	15.682,85
Zinsforderungen	354.679,81
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	106.841,54
	<u>25.212.019,24</u>
Sonstige Passiva ²⁾	-53.589,45
	<u>-53.589,45</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>25.158.429,79</u>

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	215.937,77 EUR
Umlaufende Anteile	1.959,471
Anteilwert	110,20 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	24.942.492,02 EUR
Umlaufende Anteile	209.502,288
Anteilwert	119,06 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

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

Liquid Stressed Debt Fund

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	23.634.329,32	388.786,19	23.245.543,13
Ordentlicher Nettoertrag	333.085,99	1.437,62	331.648,37
Ertrags- und Aufwandsausgleich	8.326,37	619,55	7.706,82
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	483.707,00	0,00	483.707,00
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-1.301.962,92	-202.614,06	-1.099.348,86
Realisierte Gewinne	409.503,11	8.115,99	401.387,12
Realisierte Verluste	-637.998,76	-12.538,19	-625.460,57
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	567.808,72	7.184,32	560.624,40
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.661.630,96	24.946,35	1.636.684,61
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	25.158.429,79	215.937,77	24.942.492,02

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	3.853,971	214.780,474
Ausgegebene Anteile	0,000	4.300,000
Zurückgenommene Anteile	-1.894,500	-9.578,186
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	1.959,471	209.502,288

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Liquid Stressed Debt Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Zinsen auf Anleihen	733.246,97	9.584,21	723.662,76
Bankzinsen ¹⁾	45.253,97	611,54	44.642,43
Ertragsausgleich	-22.248,90	-3.683,52	-18.565,38
Erträge insgesamt	756.252,04	6.512,23	749.739,81
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen ¹⁾	-284,86	-3,44	-281,42
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-338.386,60	-6.853,26	-331.533,34
Verwahrstellenvergütung	-12.630,80	-167,98	-12.462,82
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-20.038,17	-266,80	-19.771,37
Taxe d'abonnement	-12.628,13	-167,97	-12.460,16
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-18.281,53	-260,45	-18.021,08
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-1.666,79	-23,46	-1.643,33
Register- und Transferstellenvergütung	-4.802,49	-67,52	-4.734,97
Staatliche Gebühren	-5.330,00	-84,34	-5.245,66
Sonstige Aufwendungen ²⁾	-23.039,21	-243,36	-22.795,85
Aufwandsausgleich	13.922,53	3.063,97	10.858,56
Aufwendungen insgesamt	-423.166,05	-5.074,61	-418.091,44
Ordentlicher Nettoertrag	333.085,99	1.437,62	331.648,37
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ¹⁾	4.648,28		
Total Expense Ratio in Prozent ¹⁾		2,47	1,75

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

²⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Liquid Stressed Debt Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Anleihen							
Börsengehandelte Wertpapiere							
EUR							
XS2152796426	2,375% Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2032)	0	0	400.000	95,9410	383.764,00	1,53
XS2200244072	0,500% Argentinien v.20(2029)	0	0	8.583	62,3170	5.348,67	0,02
XS1649193403	1,875% Aroundtown SA EMTN Reg.S. v.17(2026)	300.000	0	300.000	97,5030	292.509,00	1,16
XS0207825364	3,750% AXA S.A. EMTN FRN Perp.	300.000	0	300.000	93,8840	281.652,00	1,12
XS2280780771	0,500% Berkshire Hathaway Inc. v.21(2041)	0	0	500.000	63,0610	315.305,00	1,25
XS2119468572	1,874% British Telecommunications Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2080)	0	0	300.000	98,0840	294.252,00	1,17
XS2579483319	4,500% Bulgarien Reg.S. v.23(2033)	300.000	0	300.000	107,7000	323.100,00	1,28
DE0001104909	2,200% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	0	400.000	200.000	99,8050	199.610,00	0,79
XS0940293763	3,000% Cez AS EMTN Reg.S. v.13(2028)	0	0	400.000	99,3820	397.528,00	1,58
XS1620780202	2,706% Channel Link Enterprises Finance Plc. Fix-to-Float v.17(2050)	0	0	300.000	95,6250	286.875,00	1,14
XS2078535346	1,000% China Reg.S. v.19(2039)	0	0	200.000	71,6970	143.394,00	0,57
XS2466401572	1,875% Diageo Capital BV Reg.S. v.22(2034)	0	0	400.000	89,6470	358.588,00	1,43
XS1883878966	2,375% DP World Ltd. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	98,1910	294.573,00	1,17
FR001400FDB0	4,250% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. v.23(2032)	0	0	300.000	104,8880	314.664,00	1,25
XS1713463559	3,375% ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	98,6030	295.809,00	1,18
XS2532370231	4,000% Estland Reg.S. v.22(2032)	0	0	500.000	107,1500	535.750,00	2,13
EU000A3K4DA4	0,250% Europäische Union EMTN Reg.S. v.22(2026)	0	0	500.000	96,0880	480.440,00	1,91
XS2190979489	1,625% Eustream A.S. Reg.S. v.20(2027)	200.000	0	200.000	92,6250	185.250,00	0,74
FI4000571260	4,750% Finnair Oyj Reg.S. v.24(2029)	300.000	0	300.000	100,1480	300.444,00	1,19
XS1186176571	1,500% Heathrow Funding Ltd. EO-FLR MTN Cl.A ABS v.15(2032)	0	0	200.000	91,9200	183.840,00	0,73
XS2056730679	3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	98,4480	196.896,00	0,78
XS1551294413	2,375% Israel EMTN Reg.S. v.17(2037)	0	0	500.000	83,9760	419.880,00	1,67
XS2264074647	2,375% Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	300.000	98,9350	296.805,00	1,18
XS2434763483	2,000% NE Property BV EMTN Reg.S. Green Bond v.22(2030)	300.000	0	300.000	90,0010	270.003,00	1,07
XS2350744434	0,875% Nestlé Finance International Ltd. EMTN Reg.S. v.21(2041)	0	0	500.000	69,8760	349.380,00	1,39
XS1090449627	3,500% NET4GAS s.r.o. EMTN Reg.S. v.14(2026)	0	0	400.000	89,9610	359.844,00	1,43
AT0000A28HX3	0,750% Oberbank AG EMTN Reg.S. v.19(2026)	200.000	0	200.000	94,7420	189.484,00	0,75
XS2647371843	4,750% Orlen S.A. EMTN Reg.S. v.23(2030)	400.000	0	400.000	104,5710	418.284,00	1,66
XS2073758885	1,875% PT Perusahaan Listrik Negara [PLN] Reg.S. v.19(2031)	400.000	0	400.000	85,6660	342.664,00	1,36
XS2770000326	8,500% Quatrim S.A.S. Reg.S. v.24(2027)	266.430	0	266.430	96,7040	257.648,47	1,02
FR0013428414	1,250% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	0	0	400.000	98,3130	393.252,00	1,56
XS1819574929	1,625% Rolls-Royce Plc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	0	0	300.000	94,9460	284.838,00	1,13
XS2333391485	0,750% Royal Schiphol Group NV EMTN Reg.S. v.21(2033)	0	0	400.000	81,9550	327.820,00	1,30

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Liquid Stressed Debt Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1768074319	3,375% Rumänien Reg.S. v.18(2038)	0	0	400.000	78,5080	314.032,00	1,25
XS2228260043	2,875% Ryanair DAC EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	400.000	99,7360	398.944,00	1,59
XS1182150950	3,875% SACE S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	99,4250	298.275,00	1,19
XS2388562139	2,050% Serbien Reg.S. v.21(2036)	400.000	0	400.000	74,5590	298.236,00	1,19
XS2526839506	3,000% Siemens Financieringsmaatschappij NV EMTN Reg.S. v.22(2033)	400.000	0	400.000	99,8150	399.260,00	1,59
XS2348408514	1,000% SPP-Distribucia, A.S. Reg.S. v.21(2031)	0	0	400.000	80,3650	321.460,00	1,28
XS1199954691	1,250% Syngenta Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2027)	0	0	500.000	94,5470	472.735,00	1,88
XS2080786150	1,250% Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.19(2049)	0	0	450.000	63,5140	285.813,00	1,14
XS1439749364	1,625% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II B.V. Reg.S. v.16(2028)	0	0	200.000	90,8090	181.618,00	0,72
XS1197833137	1,625% The Coca-Cola Co. v.15(2035)	0	0	400.000	87,0490	348.196,00	1,38
AT000B121967	5,192% Volksbank Wien AG Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	0	0	200.000	102,4700	204.940,00	0,81
XS1048428442	4,625% Volkswagen International Finance NV-Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	99,7770	199.554,00	0,79
DE000A3E5MJ2	1,000% Vonovia SE Reg.S. v.21(2033)	300.000	0	300.000	79,8640	239.592,00	0,95
XS0453133950	4,875% Walmart Inc. v.09(2029)	0	0	350.000	111,1420	388.997,00	1,55
						14.331.146,14	56,95
GBP							
XS2831553073	5,750% Burberry Group Plc. Reg.S. v.24(2030)	300.000	0	300.000	96,7740	348.274,95	1,38
XS0753789980	4,375% Centrica Plc. EMTN Reg.S. v.12(2029)	400.000	0	400.000	98,3150	471.761,04	1,88
XS0629974352	7,500% Co-operative Group Ltd. Reg.S. v.11(2026)	0	0	200.000	102,2300	245.273,51	0,97
XS2328412064	2,375% Dwr Cymru [Financing] UK PLC LS-Med.-T. Nts 21(34) C	300.000	0	300.000	73,3190	263.863,96	1,05
XS2528656080	5,875% NIE Fin Reg.S. v.22(2032)	400.000	0	400.000	105,7730	507.547,98	2,02
XS2022043256	2,000% United Utilities Water Finance PLC EMTN Reg.S. v.19(2033)	400.000	0	400.000	78,0270	374.409,79	1,49
						2.211.131,23	8,79
USD							
XS1110833123	6,000% Bahrain Reg.S. v.14(2044)	0	0	200.000	88,4860	158.321,70	0,63
IL0060406878	5,125% Bank Leumi Le-Israel B.M. Reg.S. v.22(2027)	200.000	0	200.000	100,1570	179.203,79	0,71
USY1968PAA31	8,500% Danaos Corporation Reg.S. v.21(2028)	100.000	0	100.000	102,7600	91.930,58	0,37
XS2158697255	6,000% DP World Salaam Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	100,0930	179.089,28	0,71
						608.545,35	2,42
Börsengehandelte Wertpapiere						17.150.822,72	68,16

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

Liquid Stressed Debt Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2282606578	2,625% Abertis Infraestructuras Finance B.V. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	95,6250	286.875,00	1,14
XS2177365363	3,000% Argentinien Stufenzinsanleihe v.20(2041)	0	0	600.000	40,8830	245.298,00	0,98
XS2322438990	0,875% Czech Gas Networks Investments S.à r.l. Reg.S. v.21(2031)	0	0	400.000	84,1420	336.568,00	1,34
XS2010039548	1,600% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	88,3380	353.352,00	1,40
XS1405784015	2,250% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	0	0	300.000	97,9560	293.868,00	1,17
XS1218289103	4,000% Mexiko v.15(2115)	0	0	200.000	74,4190	148.838,00	0,59
XS2804502511	5,250% Optics Bidco S.p.A. EMTN v.24(2055)	200.000	0	200.000	98,2500	196.500,00	0,78
XS2152935214	1,303% State Grid Overseas Investment [BVI] Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2032)	0	0	400.000	87,3840	349.536,00	1,39
XS2152883406	3,000% Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	0	0	300.000	99,0500	297.150,00	1,18
XS1492458044	3,125% Utah Acquisition Sub Inc. Reg.S. v.16(2028)	0	0	400.000	99,9710	399.884,00	1,59
XS1138360166	2,125% Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	0	0	400.000	94,2980	377.192,00	1,50
						3.285.061,00	13,06
GBP							
XS0982711474	6,625% Petrobras Global Finance BV v.14(2034)	400.000	0	400.000	97,8690	469.620,92	1,87
						469.620,92	1,87
USD							
US02079KAF49	2,050% Alphabet Inc. v.20(2050)	0	0	300.000	62,0660	166.575,42	0,66
US023135BT22	2,500% Amazon.com Inc. v.20(2050)	0	0	400.000	66,4230	237.691,89	0,94
US037833DW79	2,650% Apple Inc. v.20(2050)	0	0	400.000	69,3400	248.130,26	0,99
US056752AU22	2,375% Baidu Inc. Sustainability Bond v.21(2031)	0	0	400.000	87,1600	311.898,37	1,24
IL0028103310	6,375% ICL Group Ltd. Reg.S. v.18(2038)	200.000	0	200.000	98,4350	176.122,74	0,70
US478160CR35	2,100% Johnson & Johnson v.20(2040)	0	0	500.000	72,7850	325.572,55	1,29
US594918CC64	2,525% Microsoft Corporation v.20(2050)	0	0	600.000	68,6720	368.609,77	1,47
US437076CG52	2,375% The Home Depot Inc. v.21(2051)	0	0	400.000	62,8440	224.884,59	0,89
USG91139AH14	2,250% TSMC Global Ltd. Reg.S. v.21(2031)	0	0	300.000	87,8670	235.821,26	0,94
USG9460GAC53	8,375% Valaris Ltd. Reg.S. v.23(2030)	300.000	0	300.000	103,2810	277.190,02	1,10
USP989MJBR17	9,000% YPF S.A. Reg.S. Stufenzinsanleihe v.21(2026)	0	7.077	10.615	101,4920	9.638,37	0,04
						2.582.135,24	10,26
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						6.336.817,16	25,19
Anleihen						23.487.639,88	93,35

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

Liquid Stressed Debt Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2024

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Credit Linked Notes							
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							
EUR							
XS2027394233	0,000% Kondor Finance Plc./NJSC Naftogaz of Ukraine Reg.S. LPN v.19(2026)	0	0	200.000	74,4500	148.900,00	0,59
						148.900,00	0,59
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						148.900,00	0,59
Credit Linked Notes						148.900,00	0,59
Wertpapiervermögen						23.636.539,88	93,94
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						1.098.275,16	4,37
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						423.614,75	1,69
Netto-Fondsvermögen in EUR						25.158.429,79	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2024 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.100.000,00	1.318.571,72	5,24
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	1.750.000,00	1.564.416,41	6,22

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Liquid Stressed Debt Fund

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2024 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8336
Schweizer Franken	CHF	1	0,9410
US-Dollar	USD	1	1,1178

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 30. SEPTEMBER 2024

1.) ALLGEMEINES

Das Sondervermögen Liquid Stressed Debt Fund wurde auf Initiative der CENTRIS CAPITAL AG aufgelegt und wird von der IPConcept (Luxemburg) S.A. verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 21. Mai 2013 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung am 14. Juni 2013 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 30. Dezember 2022 und im RESA veröffentlicht.

Der Fonds 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 Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) handelt es sich um 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 20. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2023 auf 10.080.000 EUR nach Gewinnverwendung.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

Dieser Jahresabschluss wurde in der Verantwortung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Jahresabschlüssen unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

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

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Falle einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschliessen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang des Verkaufsprospektes angegebenen Tag vorzunehmen.

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

4. Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds („Netto-Fondsvermögen“) an jedem Bewertungstag ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag in Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.

Bei einem Fond mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Fondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei einer Anteilklasse mit zur Fondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerische ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Fondswährung mit dem der Netto-Fondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurse in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 30. SEPTEMBER 2024

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 Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen 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 Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds 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 des Fonds Erwähnung.

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 den Fonds 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 des Fonds 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 (Derivate) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung 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 Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 30. SEPTEMBER 2024

3.) BESTEUERUNG

Besteuerung des Fonds

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“ in Höhe von 0,01% p.a. ist anwendbar für (i) die Fonds oder Anteilklassen, deren Anteile ausschließlich an institutionelle Anleger im Sinne des Artikels 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 Fonds oder die Anteilklassen im 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, 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 am 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

Details zur Ertragsverwendung sind im aktuellen Verkaufsprospekt enthalten.

5.) INFORMATIONEN ZU DEN GEBÜHREN BZW. AUFWENDUNGEN

Angaben insbesondere zu Fondsmanagement- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) AUFSTELLUNG ÜBER DIE ENTWICKLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS UND DER DERIVATE

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

7.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DES FONDS

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen. Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

In der Aufwands- und Ertragsrechnung werden Erträge aus positiven und Aufwendungen aus negativen Einlagenverzinsungen - jeweils für positive Kontensalden - unter „Bankzinsen“ erfasst. Unter „Zinsaufwendungen“ werden Zinsen auf negative Kontensalden ausgewiesen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 30. SEPTEMBER 2024

8.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

$$\text{TER} = \frac{\text{Gesamtkosten in Fondswährung}}{\text{Durchschnittliches Fondsvolumen (Basis: bewertungstagliches NFV*)}} \times 100$$

* NFV = Netto-Fondsvermögen

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

9.) TRANSAKTIONSKOSTEN

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Geschäftsjahr auf Rechnung des Fonds 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 können im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebuhren und Steuern zählen.

10.) 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 Anteilverkauer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

11.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie den Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios der von ihr verwalteten Fonds 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 Risikomanagement-Verfahren. Die Verwaltungsgesellschaft stellt im Rahmen des Risikomanagement-Verfahrens anhand zweckdienlicher und angemessener Methoden sicher, dass das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko der verwalteten Fonds 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 Basiswertaquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertaquivalente 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 in der Finanzwelt verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (sogenannte Haltedauer) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (sogenanntes 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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 30. SEPTEMBER 2024

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 fondsspezifischen Anhang angegeben.

Gemäß dem zum Geschäftsjahresende gültigen Verkaufsprospekt unterliegt der Fonds folgendem Risikomanagement-Verfahren:

Commitment Approach für den Liquid Stressed Debt Fund:

Im Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Fonds Liquid Stressed Debt Fund der Commitment Approach verwendet.

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Jahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Nahostkonflikt

Aufgrund des israelisch-palästinensischen Konflikts sieht die Verwaltungsgesellschaft zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts weder Anzeichen die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Im Berichtszeitraum ergaben sich darüber hinaus keine weiteren wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

13.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstigen wesentlichen Ereignisse.

14.) PERFORMANCEVERGÜTUNG (AUF DER GRUNDLAGE DES VERKAUFSPROSPEKTS IN DER FASSUNG VOM 30. DEZEMBER 2022)

Der Fondsmanager erhält aus dem Netto-Fondsvermögen eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,25% p.a. für die Anteilklasse I und von bis zu 2,0% p.a. für die Anteilklasse R des Netto-Fondsvermögens. Diese Vergütung wird pro rata monatlich nachträglich auf Basis des Monatsultimovolumens am Monatsultimo berechnet und ausgezahlt. Sie versteht sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Zusätzlich erhält der Fondsmanager eine erfolgsbezogene Zusatzvergütung („Performance Fee“) bei der Anteilklasse I in Höhe von bis zu 15% der Anteilwertentwicklung sowie bei der Anteilklasse R in Höhe von bis zu 20% der Anteilwertentwicklung, sofern der Anteilwert zum Quartalsende höher ist als der höchste Anteilwert der vorangegangenen Quartalsenden bzw. am Ende des ersten Quartals höher ist als der Erstanteilwert (High Watermark Prinzip).

High Watermark Prinzip: Bei Auflage des Fonds ist die High Watermark identisch mit dem Erstanteilwert. Falls der Anteilwert am letzten Bewertungstag eines folgenden Quartals oberhalb der bisherigen High Watermark liegt, wird die High Watermark auf den errechneten Anteilwert am letzten Bewertungstag jenes Quartals gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert. Der Referenzzeitraum der High Watermark erstreckt sich über die gesamte Lebensdauer der jeweiligen Anteilklassen des Fonds.

Die Anteilwertentwicklung („Performance des Anteilwerts“) wird bewertungstäglich durch Vergleich des aktuellen Anteilwerts zum höchsten Anteilwert der vorangegangenen Quartalsenden (High Watermark) errechnet. Bestehen im Fonds unterschiedliche Anteilklassen, wird der Anteilwert pro Anteilklasse für die Berechnung zugrunde gelegt.

Zur Ermittlung der Anteilwertentwicklung werden evtl. zwischenzeitlich erfolgte Ausschüttungszahlungen entsprechend berücksichtigt, d.h. diese werden dem aktuellen, um die Ausschüttung reduzierten, Anteilwert hinzugerechnet.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 30. SEPTEMBER 2024

Die Performance Fee wird, beginnend am Anfang jedes Quartals, bewertungstäglich auf Basis der oben erwähnten Anteilwertentwicklung, der durchschnittlich umlaufenden Anteile des Quartals sowie des höchsten Anteilwerts der vorangegangenen Quartalsenden (High Watermark) errechnet.

An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark übertrifft, verändert sich der abgegrenzte Gesamtbetrag nach der oben dargestellten Methode. An den Bewertungstagen, an denen der aktuelle Anteilwert die High Watermark unterschreitet, wird der abgegrenzte Gesamtbetrag aufgelöst. Als Basis der Berechnung werden die Daten des vorherigen Bewertungstages (am Geschäftsjahresende taggleich) herangezogen.

Der zum letzten Bewertungstag der Abrechnungsperiode berechnete Betrag kann, sofern eine auszahlungsfähige Performance Fee vorliegt, dem Fonds zulasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Quartals entnommen werden.

Für das vergangene Geschäftsjahr vom 1. Oktober 2023 bis zum 30. September 2024 ist keine Performancevergütung angefallen.



KPMG Audit S.à r.l.
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
Liquid Stressed Debt Fund
4, Rue Thomas Edison
L-1445 Strassen
Luxemburg

BERICHT DES „REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE“

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Liquid Stressed Debt Fund („der Fonds“), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2024, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss 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 Liquid Stressed Debt Fund zum 30. September 2024 sowie der Ertragslage und der Veränderung 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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA-Standards, wie sie in Luxemburg von der CSSF angenommen wurden, wird im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Jahresabschlussprüfung“ weitergehend beschrieben. Wir sind auch unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for 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.

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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.

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 des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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 des Fonds beabsichtigt, den Fonds 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 Jahresabschlusserrstellungsprozesses.

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. 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 vom Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Erläuterungen zum Jahresabschluss.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft des Fonds 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 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 die Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Erläuterungen zum Jahresabschluss und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit 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. Dezember 2024

KPMG Audit S.à r.l.
Cabinet de révision agréé



Valeria Merkel
Partner

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

1.) ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat eine Vergütungssystematik festgelegt, welche den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich und ermutigt weder zur Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der verwalteten Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (nachfolgend „OGAW“) nicht vereinbar sind, noch hindert sie die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungssystematik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, den Werten und den Interessen der IPConcept (Luxemburg) S.A. und der von ihr verwalteten OGAW und ihrer Anleger und berücksichtigt dabei den Grundsatz zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. unterscheidet neben der Vergütung auf Grundlage des individualvertraglich in Bezug genommenen Kollektivvertrages für Bankangestellte in der jeweils gültigen Fassung die Vergütungssysteme für außertarifliche Mitarbeiter und für identifizierte Mitarbeiter.

Außertarifliche Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für Mitarbeiter im außertariflichen Bereich der IPConcept (Luxemburg) S.A. Die Vergütung der außertariflichen Mitarbeiter setzt sich aus einem angemessenen Jahresfestgehalt und einer variablen leistungs- und ergebnisorientierten Vergütung zusammen, wobei der Schwerpunkt auf der fixen Vergütung liegt. Jede außertarifliche Stelle wird anhand festgelegter Kriterien bewertet und einer von vier Verantwortungsstufen zugeordnet. Die außertariflichen Mitarbeiter erhalten einen individuellen Referenzbonus, der an die jeweils relevante Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem für außertarifliche Mitarbeiter verknüpft den Referenzbonus sowohl mit der individuellen Leistung des Mitarbeiters, der Entwicklung des jeweiligen Segmentes sowie dem Erfolg der IPConcept (Luxemburg) S.A.

Die identifizierten Mitarbeiter unterliegen dem Vergütungssystem für identifizierte Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. Dieses leitet sich aus dem Vergütungssystem der außertariflichen Mitarbeiter ab, sieht jedoch im Bereich der variablen Vergütung einen Maximalbonus vor. Die Zielvereinbarungssystematik berücksichtigt quantitative und qualitative Ziele. Die variable Vergütung von identifizierten Mitarbeitern wird bei Erreichen eines festgelegten Schwellenwertes in Teilen zurückbehalten und mit einer Sperrfrist versehen.

Die Gesamtvergütung der 50 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2023 auf 6.535.175,29 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	5.964.761,69 EUR
Variable Vergütung:	570.413,60 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.234.472,80 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.

Mindestens einmal jährlich findet eine zentrale und unabhängige interne 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 die Vergütungssysteme der IPConcept (Luxemburg) S.A. in Bezug auf die definierten Prüfungsgegenstände angemessen ausgestaltet sind. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2023 zur Kenntnis genommen.

Gegenüber dem Vorjahr wurde keine Änderung der Vergütungssystematik vorgenommen.

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

Angaben zur Mitarbeitervergütung im Auslagerungsfall

Die IPConcept (Luxemburg) S.A. hat die Portfolioverwaltung an die CENTRIS CAPITAL AG ausgelagert. Die IPConcept (Luxemburg) S.A. zahlt keine direkte Vergütung aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Das Auslagerungsunternehmen selbst hat folgende Informationen zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 30. Juni 2024 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung:	881.457,62 EUR
Davon feste Vergütung:	881.457,62 EUR
Davon variable Vergütung:	0,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	9

2.) 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 2023/2024 des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-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 dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ipconcept.com unter der Rubrik „Anlegerinformationen“ abgerufen werden.

3.) KLASSIFIZIERUNG NACH SFDR-VERORDNUNG (EU 2019/2088) (UNGEPRÜFT)

Der Fonds ist ein Produkt im Sinne des Artikels 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor).

Erklärung gemäß Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 vom 18. Juni 2020 (Taxonomie):

Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Verwaltungsgesellschaft

IPConcept (Luxemburg) S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

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

Aufsichtsratsmitglied:

Bernhard Singer
Klaus-Peter Bräuer

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan)

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Mitglieder:

Nikolaus Rummler (bis zum 30. September 2024)
Jörg Hügel (seit dem 30. Januar 2024)
Felix Graf von Hardenberg (seit dem 1. Oktober 2024)

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

Verwahrstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Register- und Transferstelle sowie Zentralverwaltungsstelle

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für die Bundesrepublik Deutschland und für Luxemburg

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vertriebs- und Informationsstelle Österreich

CENTRIS CAPITAL AG
Seilergasse 6/5
A-1010 Wien

Zusätzliche Angaben für Österreich Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 verantwortlich für Österreich

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

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

CENTRIS CAPITAL AG
Seilergasse 6/5
A-1010 Wien

Abschlussprüfer des Fonds

KPMG Audit S.à r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

