

Liquid Stressed Debt Fund

Jahresbericht zum 30. September 2023

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 2023	Seite 9
Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 30. September 2023	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 2022 bis 30. September 2023 betrug die Wertentwicklung des Liquid Stressed Debt Fund 1,96% pro Anteil bei der Institutional- Tranche und 1,24% pro Anteil bei der Retail-Tranche. Der Fonds beendete das Berichtsjahr mit einem Net Asset Value (NAV) von EUR 108,23 pro Anteil in der Institutional-Tranche und EUR 100,88 pro Anteil in der Retail-Tranche.

Das neue Berichtsjahr setzte die negative Entwicklung an den Aktien- und Anleihenmärkten aus der Vorperiode fort. Die Verluste an den Anleihenmärkten in Europa und in den USA weiteten sich zunächst im Zuge der Zinspolitik der großen Zentralbanken sowie der zunehmenden Angst der Marktteilnehmer vor einer harten Rezession aus. So erhöhte im Berichtszeitraum die US-Zentralbank Federal Reserve den Leitzins in sechs Schritten um 225 bp auf 5,50% (oberes Band) und die EZB den Einlagenzins in acht Schritten um 325 bp auf 4,00%.

Eine sich abschwächende Inflationsdynamik und besser als erwartete Arbeitsmarktzahlen bzw. Umsätze aus dem Dienstleistungssektor hellten die Stimmung Anfang 2023 auf. Die Prognose einer „sanften Landung“ (milde Rezession) der Wirtschaftsentwicklung setzte sich zunehmend als Basisszenario durch. Die Anleihenmärkte konnten demzufolge Verluste aus dem Vorjahr gutmachen. Trotz der restriktiven Geld- und Zinspolitik der großen Zentralbanken, erwies sich die Inflation jedoch über das laufende Jahr als hartnäckig. Die Anleihenmärkte stellten sich in weiterer Folge auf hohe Leitzinsen für eine verlängerte Zeitperiode ein. Zinnsensitive Anleihen (Investment Grade) gaben die zuvor akkumulierten Jahresperformance über den Sommer wieder ab. Hingegen blieb aufgrund der guten Arbeitsmarktdaten der europäische und der US High Yield-Markt seit Juni weitgehend stabil.

Das Fondsmanagement hat in Erwartung einer Rezession in Europa und den USA die defensive Ausrichtung des Portfolios beibehalten. So wurden im Beobachtungszeitraum Risikopositionen (Nachrang, Emerging Markets, High Yield) durch Anleihen von Emittenten mit hoher Bonität ersetzt. Auch wurde ein großer Teil des Bargeldbestands Ende 2022 in Investment Grade-Anleihen mit längeren Laufzeiten (über 10 Jahre) investiert. Veranlagungen im kurzen bis mittleren Laufzeitband (2 bis 10 Jahre) wurde aufgrund der guten Arbeitsmarktdaten im Laufe von 2023 verstärkt vorgenommen. Neue Veranlagungen tätigte das Fondsmanagement bei in GBP denominierten Anleihen mit kurzen Restlaufzeiten (unter 3 Jahren), die von britischen Investment Grade-Infrastrukturunternehmen begeben wurden. Das allgemein hohe Zinsniveau in UK aufgrund der Inflationsdynamik ermöglichte Einstiegsrenditen zwischen 5,50% bis 7,00%. Das GBP-Währungsrisiko wurde in diesen Fällen offengelassen.

Ausblick:

Das Fondsmanagement beurteilt die wirtschaftliche Entwicklung in den USA und in der Eurozone für das Jahr 2024 pessimistischer als die vorherrschende Marktmeinung einer milden Rezession. Wirtschaftliche Frühindikatoren, wie fallende Frachtraten oder die sich verschlechternde Auftragslage von Unternehmen in zyklischen Branchen, weisen auf eine Abkühlung der wirtschaftlichen Aktivitäten hin. Auch die bisher stabilen Arbeitsmarktdaten zeigen erste Anzeichen einer Trendwende. Das Fondsmanagement vertritt die Meinung, dass die USA und die Eurozone den Höhepunkt des Zinsniveaus bereits erreichten.

Demzufolge soll die defensive Veranlagungsstrategie im Fonds auch im neuen Jahr fortgesetzt werden, wobei der Veranlagungsschwerpunkt auf Anleihen von bilanzstarken Unternehmen im mittleren Laufzeitband (5 bis 10 Jahre) liegen soll. Veranlagungschancen sehen wir auch bei bonitätsstarken Unternehmen von Sektoren, die besonders stark unter den hohen Zinsen leiden (u.a. Immobilien, Transport) bzw. bei jenen, die aufgrund zunehmender politischer Unsicherheit eine attraktive Risikoprämie zahlen (u.a. Israel und China).

Strassen, im November 2023

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:	0,07 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Fonds	0,07 % p.a. zzgl. 500 Euro p.M. Fixum für den Fonds
Mindestfolgeanlage:	keine	50.000,00 Euro
Ertragsverwendung:	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR

Geografische Länderaufteilung ¹⁾

Vereinigte Staaten von Amerika	17,46 %
Vereinigtes Königreich	13,25 %
Niederlande	10,97 %
Deutschland	6,70 %
Frankreich	3,92 %
Italien	3,02 %
Tschechische Republik	2,72 %
Luxemburg	2,52 %
Schweden	2,51 %
Schweiz	2,48 %
Jungferninseln (GB)	2,24 %
Estland	2,10 %
Cayman-Inseln	2,03 %
Europäische Gemeinschaft	1,93 %
Finnland	1,67 %
Israel	1,67 %
Indonesien	1,65 %
Irland	1,65 %
Hongkong	1,60 %
Türkei	1,56 %
Serbien	1,30 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,19 %
Rumänien	1,18 %
Slowakei	1,17 %
Australien	1,16 %
Singapur	1,09 %
Österreich	0,82 %
Argentinien	0,64 %
Peru	0,63 %
Bahrain	0,61 %
Mexiko	0,57 %
China	0,55 %
Wertpapiervermögen	94,56 %
Terminkontrakte	-0,05 %
Bankguthaben ²⁾	5,47 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02 %
	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⁾

Staatsanleihen	16,71 %
Transportwesen	11,99 %
Versorgungsbetriebe	11,53 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	9,18 %
Automobile & Komponenten	6,52 %
Investitionsgüter	5,47 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,65 %
Banken	4,46 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	3,93 %
Hardware & Ausrüstung	3,49 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	3,13 %
Media & Entertainment	1,90 %
Telekommunikationsdienste	1,84 %
Groß- und Einzelhandel	1,82 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	1,74 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	1,48 %
Software & Dienste	1,46 %
Versicherungen	1,11 %
Diversifizierte Finanzdienste	1,09 %
Energie	1,06 %
Wertpapiervermögen	94,56 %
Terminkontrakte	-0,05 %
Bankguthaben ²⁾	5,47 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,02 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	0,75	6.344	-251,71	118,40
30.09.2022	0,47	4.683	-172,48	99,65
30.09.2023	0,39	3.854	-85,47	100,88

Anteilklasse I

Datum	Netto- Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto- Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2021	31,86	254.353	-2.663,09	125,24
30.09.2022	25,35	238.826	-1.825,88	106,15
30.09.2023	23,25	214.780	-2.625,06	108,23

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 2023

	EUR
Wertpapiervermögen	22.346.203,62
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 24.861.584,98)	
Bankguthaben ¹⁾	1.292.520,16
Zinsforderungen	303.056,78
	<u>23.941.780,56</u>
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-11.539,01
Nicht realisierte Verluste aus Devisentermingeschäften	-243.035,52
Sonstige Passiva ²⁾	-52.876,71
	<u>-307.451,24</u>
Netto-Fondsvermögen	<u>23.634.329,32</u>

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	388.786,19 EUR
Umlaufende Anteile	3.853,971
Anteilwert	100,88 EUR

Anteilklasse I

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	23.245.543,13 EUR
Umlaufende Anteile	214.780,474
Anteilwert	108,23 EUR

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	25.817.926,38	466.670,87	25.351.255,51
Ordentlicher Nettoertrag	262.758,43	1.562,25	261.196,18
Ertrags- und Aufwandsausgleich	12.250,24	173,17	12.077,07
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	715.282,47	0,00	715.282,47
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.425.815,41	-85.472,77	-3.340.342,64
Realisierte Gewinne	472.653,31	11.048,24	461.605,07
Realisierte Verluste	-964.836,24	-19.973,73	-944.862,51
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-32.679,52	-123,80	-32.555,72
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	776.789,66	14.901,96	761.887,70
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	23.634.329,32	388.786,19	23.245.543,13

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	4.682,971	238.826,052
Ausgegebene Anteile	0,000	6.489,000
Zurückgenommene Anteile	-829,000	-30.534,578
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	3.853,971	214.780,474

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Liquid Stressed Debt Fund

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Zinsen auf Anleihen	667.170,97	11.643,63	655.527,34
Bankzinsen	48.118,22	839,34	47.278,88
Ertragsausgleich	-31.165,22	-1.189,72	-29.975,50
Erträge insgesamt	684.123,97	11.293,25	672.830,72
Aufwendungen			
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung	-335.502,16	-9.043,99	-326.458,17
Verwahrstellenvergütung	-12.522,75	-218,98	-12.303,77
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-19.885,61	-347,88	-19.537,73
Taxe d'abonnement	-12.226,18	-213,97	-12.012,21
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-24.692,33	-422,94	-24.269,39
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-4.014,80	-68,19	-3.946,61
Register- und Transferstellenvergütung	-4.718,80	-81,58	-4.637,22
Staatliche Gebühren	-5.758,28	-96,75	-5.661,53
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-20.959,61	-253,27	-20.706,34
Aufwandsausgleich	18.914,98	1.016,55	17.898,43
Aufwendungen insgesamt	-421.365,54	-9.731,00	-411.634,54
Ordentlicher Nettoertrag	262.758,43	1.562,25	261.196,18
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt ²⁾	4.047,37		
Total Expense Ratio in Prozent ²⁾		2,47	1,76

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

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss..

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Liquid Stressed Debt Fund

Vermögensaufstellung zum 30. September 2023

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)	200.000	0	400.000	88,0220	352.088,00	1,49
XS2200244072	0,500% Argentinien v.20(2029)	0	0	8.583	24,5880	2.110,39	0,01
XS2280780771	0,500% Berkshire Hathaway Inc. v.21(2041)	500.000	0	500.000	52,7010	263.505,00	1,11
XS2119468572	1,874% British Telecommunications Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2080)	0	0	300.000	91,5480	274.644,00	1,16
DE0001104909	2,200% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.22(2024)	600.000	0	600.000	98,4640	590.784,00	2,50
XS0940293763	3,000% Cez AS EMTN Reg.S. v.13(2028)	400.000	0	400.000	93,4610	373.844,00	1,58
XS1620780202	2,706% Channel Link Enterprises Finance Plc. Fix-to-Float v.17(2050)	0	0	300.000	90,5450	271.635,00	1,15
XS2078535346	1,000% China Reg.S. v.19(2039)	0	0	200.000	64,9160	129.832,00	0,55
CH1230759495	3,390% Credit Suisse [Schweiz] AG EMTN Reg.S. Pfe. v.22(2025)	600.000	0	600.000	97,5660	585.396,00	2,48
XS2466401572	1,875% Diageo Capital BV Reg.S. v.22(2034)	400.000	0	400.000	80,4010	321.604,00	1,36
XS2394012103	0,425% Dongfeng Motor [Hong Kong] International Co. Ltd. Reg.S. v.21(2024)	0	0	400.000	94,4970	377.988,00	1,60
XS1883878966	2,375% DP World Ltd. Reg.S. v.18(2026)	0	0	300.000	93,9950	281.985,00	1,19
XS2009152591	0,875% easyJet Plc. EMTN Reg.S. v.19(2025)	0	0	400.000	94,3300	377.320,00	1,60
FR001400FDB0	4,250% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. v.23(2032)	300.000	0	300.000	96,2300	288.690,00	1,22
XS1713463559	3,375% ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	92,7140	278.142,00	1,18
XS2532370231	4,000% Estland Reg.S. v.22(2032)	500.000	0	500.000	99,4380	497.190,00	2,10
EU000A3K4DA4	0,250% Europäische Union EMTN Reg.S. v.22(2026)	500.000	0	500.000	91,0240	455.120,00	1,93
XS1202849086	1,750% Glencore Finance [Europe] Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	0	500.000	96,4920	482.460,00	2,04
XS1186176571	1,500% Heathrow Funding Ltd. EO-FLR MTN Cl.A ABS v.15(2032)	0	0	200.000	83,7300	167.460,00	0,71
XS1647481206	2,150% Indonesien Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	97,7500	391.000,00	1,65
XS2056730679	3,625% Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	92,0140	184.028,00	0,78
XS1551294413	2,375% Israel EMTN Reg.S. v.17(2037)	500.000	0	500.000	79,1480	395.740,00	1,67
XS2264074647	2,375% Louis Dreyfus Company Finance BV Reg.S. v.20(2025)	0	0	300.000	95,5720	286.716,00	1,21
XS2350744434	0,875% Nestlé Finance International Ltd. EMTN Reg.S. v.21(2041)	500.000	0	500.000	61,4340	307.170,00	1,30
XS1090449627	3,500% NET4GAS s.r.o. EMTN Reg.S. v.14(2026)	0	0	400.000	67,4000	269.600,00	1,14
XS1577731604	2,000% Nokia Oyj EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	0	400.000	98,8930	395.572,00	1,67
FR0013428414	1,250% Renault S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	0	0	400.000	93,2520	373.008,00	1,58
XS1819574929	1,625% Rolls-Royce Plc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	0	0	300.000	85,0000	255.000,00	1,08
XS2333391485	0,750% Royal Schiphol Group NV EMTN Reg.S. v.21(2033)	400.000	0	400.000	72,6360	290.544,00	1,23
XS1768074319	3,375% Rumänien Reg.S. v.18(2038)	0	0	400.000	69,7500	279.000,00	1,18
XS2228260043	2,875% Ryanair DAC EMTN Reg.S. v.20(2025)	0	0	400.000	97,5890	390.356,00	1,65
XS1182150950	3,875% SACE S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	91,3230	273.969,00	1,16
XS2015296465	1,500% Serbien Reg.S. v.19(2029)	200.000	0	400.000	76,7500	307.000,00	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 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2348408514	1,000% SPP-Distribucia, A.S. Reg.S. v.21(2031)	100.000	0	400.000	68,9700	275.880,00	1,17
XS1199954691	1,250% Syngenta Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2027)	0	0	500.000	89,1210	445.605,00	1,89
XS0214965963	5,250% Telecom Italia S.p.A. EMTN v.05(2055)	0	0	200.000	80,0825	160.165,00	0,68
XS1571293684	1,875% Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	0	200.000	98,9160	197.832,00	0,84
XS2080786150	1,250% Temasek Financial [I] Ltd. Reg.S. v.19(2049)	300.000	0	450.000	57,0000	256.500,00	1,09
XS1439749364	1,625% Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2028)	0	0	200.000	77,5000	155.000,00	0,66
XS1197833137	1,625% The Coca-Cola Co. v.15(2035)	400.000	0	400.000	77,2530	309.012,00	1,31
XS2008925344	1,500% Unilever Plc. Reg.S. v.19(2039)	500.000	0	500.000	69,9660	349.830,00	1,48
AT000B121967	5,192% Volksbank Wien AG Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	0	0	200.000	97,1250	194.250,00	0,82
XS1048428442	4,625% Volkswagen International Finance NV-Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	94,6250	189.250,00	0,80
XS0453133950	4,875% Walmart Inc. v.09(2029)	350.000	0	350.000	105,5350	369.372,50	1,56
XS2288097483	1,350% Wizz Air Finance Company BV EMTN Reg.S. v.21(2024)	0	0	300.000	98,5000	295.500,00	1,25
						13.968.696,89	59,11
GBP							
XS0629974352	7,500% Co-operative Group Ltd. Reg.S. v.11(2026)	0	100.000	200.000	94,8740	219.184,48	0,93
XS1820002308	2,500% NIE Fin Reg.S. v.18(2025)	400.000	0	400.000	93,4320	431.706,13	1,83
XS1078777114	4,000% Thames Water Utilities Fin.PLC LS-Medium-Term Notes 2014(25)	200.000	0	200.000	93,1180	215.127,64	0,91
						866.018,25	3,67
USD							
XS1110833123	6,000% Bahrain Reg.S. v.14(2044)	0	0	200.000	76,2700	144.423,40	0,61
XS1577950402	4,215% Coca Cola Icecek A.S. Reg.S. v.17(2024)	200.000	0	200.000	97,4170	184.466,96	0,78
XS2158697255	6,000% DP World Salaam Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	98,7900	187.066,84	0,79
						515.957,20	2,18
Börsengehandelte Wertpapiere						15.350.672,34	64,96
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	84,7500	254.250,00	1,08
XS2177365363	3,000% Argentinien Stufenzinsanleihe v.20(2041)	0	0	600.000	22,0500	132.300,00	0,56
DE000BU0E022	0,000% Bundesrepublik Deutschland Reg.S. v.23(2024)	500.000	0	500.000	98,5530	492.765,00	2,08
XS2322438990	0,875% Czech Gas Networks Investments S.à r.l. Reg.S. v.21(2031)	100.000	0	400.000	72,2930	289.172,00	1,22
XS2010039548	1,600% Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	78,9690	315.876,00	1,34
XS1405784015	2,250% Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	0	0	300.000	92,3180	276.954,00	1,17
XS1218289103	4,000% Mexiko v.15(2115)	0	0	200.000	67,5460	135.092,00	0,57

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 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS1574158082	1,000% Pfizer Inc. v.17(2027)	300.000	0	300.000	91,2820	273.846,00	1,16
XS2010039118	5,875% Quatrim S.A.S. Reg.S. v.19(2024)	300.000	0	300.000	88,4360	265.308,00	1,12
XS2152935214	1,303% State Grid Overseas Investment [BVI] Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2032)	0	0	400.000	75,7500	303.000,00	1,28
XS2152883406	3,000% Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	0	0	300.000	91,3380	274.014,00	1,16
XS1492458044	3,125% Utah Acquisition Sub Inc. Reg.S. v.16(2028)	0	0	400.000	91,6080	366.432,00	1,55
XS1971935223	2,125% Volvo Car AB EMTN Reg.S. v.19(2024)	0	0	400.000	98,7030	394.812,00	1,67
XS1138360166	2,125% Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	0	0	400.000	92,6410	370.564,00	1,57
						4.144.385,00	17,53
USD							
US02079KAF49	2,050% Alphabet Inc. v.20(2050)	0	0	300.000	55,0480	156.356,75	0,66
US023135BT22	2,500% Amazon.com Inc. v.20(2050)	0	0	400.000	58,7810	222.613,14	0,94
US037833DW79	2,650% Apple Inc. v.20(2050)	0	0	400.000	61,2370	231.914,41	0,98
US056752AU22	2,375% Baidu Inc. Sustainability Bond v.21(2031)	0	0	400.000	77,1050	292.009,09	1,24
US097023CY98	5,150% Boeing Co. v.20(2030)	0	0	250.000	95,7110	226.545,64	0,96
US345370CQ17	4,750% Ford Motor Co. v.13(2043)	0	0	300.000	72,2510	205.219,66	0,87
US478160CR35	2,100% Johnson & Johnson v.20(2040)	0	0	500.000	64,1100	303.493,66	1,28
XS2071397850	5,375% Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A.S. Reg.S. v.19(2024)	0	0	200.000	97,3960	184.427,19	0,78
US594918CC64	2,525% Microsoft Corporation v.20(2050)	0	0	600.000	60,6680	344.639,27	1,46
USP7721BAE13	5,375% Peru LNG S.R.L. Reg.S. v.18(2030)	0	0	200.000	78,5830	148.803,26	0,63
US437076CG52	2,375% The Home Depot Inc. v.21(2051)	0	0	400.000	54,6640	207.021,40	0,88
USG91139AH14	2,250% TSMC Global Ltd. Reg.S. v.21(2031)	0	0	300.000	79,6540	226.246,92	0,96
USP989MJBR17	9,000% YPF S.A. Reg.S. Stufenzinsanleihe v.21(2026)	0	5.308	17.692	97,4150	16.317,89	0,07
						2.765.608,28	11,71
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						6.909.993,28	29,24
Anleihen						22.260.665,62	94,20
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	42,7690	85.538,00	0,36
						85.538,00	0,36
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						85.538,00	0,36
Credit Linked Notes						85.538,00	0,36
Wertpapiervermögen						22.346.203,62	94,56

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 2023

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Terminkontrakte							
Long-Positionen							
USD							
	CBT 10YR US Ultra Bond Future Dezember 2023	4	0	4		-11.539,01	-0,05
						-11.539,01	-0,05
Long-Positionen						-11.539,01	-0,05
Terminkontrakte						-11.539,01	-0,05
Bankguthaben - Kontokorrent²⁾						1.292.520,16	5,47
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten						7.144,55	0,02
Netto-Fondsvermögen in EUR						23.634.329,32	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2023 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent	Art der Transaktion	Fälligkeit	Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	20.10.2023	4.000.000,00	3.783.704,53	16,01

Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Long-Positionen			
USD			
	4	421.617,59	1,78
		421.617,59	1,78
Long-Positionen		421.617,59	1,78
Terminkontrakte		421.617,59	1,78

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 2023 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8657
Schweizer Franken	CHF	1	0,9679
US-Dollar	USD	1	1,0562

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 30. SEPTEMBER 2023

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 2022 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 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 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 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.
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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 30. SEPTEMBER 2023

- 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 am Bewertungstag ermittelten Devisenkurs in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

6. Die Anteilwertberechnung erfolgt nach den vorstehend aufgeführten Kriterien. Soweit jedoch innerhalb eines Fonds Anteilklassen gebildet wurden, erfolgt die daraus resultierende Anteilwertberechnung nach den vorstehend aufgeführten Kriterien für jede Anteilklasse getrennt.
7. Im Rahmen der letzten Nettoinventarwertberechnung zum 29. September 2023 wurden die Wertpapiere des Investmentportfolios des Liquid Stressed Debt Fund, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, zum letzten verfügbaren Kurs des vorhergehenden Bewertungstages (28. September 2023; letzte Nettoinventarwertberechnung zum 29. September 2023) bewertet. Unter Zugrundelegung der Wertpapierkurse per 29. September 2023 ermittelt sich für den Liquid Stressed Debt Fund aufgrund von Marktbewegungen ein Bewertungsunterschied von EUR 155.774,98 der einen signifikanten Einfluss in Höhe von 0,66% des Netto-Teilfondsvermögens darstellt.

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 2023

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 2023

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 2023

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 2022 bis zum 30. September 2023 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

Anpassungen/ Aktualisierungen des Verkaufsprospekts

Mit Wirkung zum 30. Dezember 2022 wurde der Verkaufsprospekt wie folgt aktualisiert:

- Umsetzung der Anforderungen betreffend die nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren (PAI) im Sinne des Artikels 7 der Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Verordnung (EU) 2019/2088)
- Musteranpassungen und redaktionelle Änderungen

Russland/Ukraine-Konflikt

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Ende Februar 2022 erfolgten Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine verzeichneten vor allem europäische Börsen deutliche Kursverluste sowie eine steigende Volatilität. 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 weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Änderung des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 30. September 2023 hat Frau Silvia Mayers ihr Mandat als Mitglied des Vorstands der IPConcept (Luxemburg) S.A. niedergelegt. Der Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft hat mit Wirkung zum 1. Oktober 2023 Herrn Jörg Hügel zum Vorstand der IPConcept (Luxemburg) S.A. ernannt, vorbehaltlich der Genehmigung der CSSF.

Im Berichtszeitraum ergaben sich 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).

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS ZUM 30. SEPTEMBER 2023

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.

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 2022 bis zum 30. September 2023 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 2023, 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 2023 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 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 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. 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 erläuternden Angaben.
- 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 erläuternden Angaben 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 seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der erläuternden Angaben 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, 18. Januar 2024

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



Valeria Merkel

ZUSÄTZLICHE ERLÄUTERUNGEN (UNGEPRÜFT)

1.) ANGABEN ZUR VERGÜTUNGSPOLITIK

Die Verwaltungsgesellschaft IPConcept (Luxemburg) S.A. hat ein Vergütungssystem festgelegt, welches den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften entspricht. Es 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 es die IPConcept (Luxemburg) S.A. daran, pflichtgemäß im besten Interesse des OGAW zu handeln.

Die Vergütungspolitik 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 umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

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. Jede außertarifliche Stelle wird anhand der Kriterien Wissen / Können, Problemlösung sowie Verantwortung und strategische Bedeutung bewertet und einer von vier Verantwortungsstufen zugeordnet. Die außertariflichen Mitarbeiter erhalten einen individuellen Referenzbonus, der an die jeweils relevante Verantwortungsstufe gekoppelt ist. Das Bonussystem verknüpft den Referenzbonus sowohl mit der individuellen Leistung als auch der Leistung der jeweiligen Segmente sowie dem Ergebnis der DZ PRIVATBANK Gruppe insgesamt.

Die identifizierten Mitarbeiter 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 identifizierten Mitarbeiters das vertraglich fixierte Jahresfestgehalt 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 64 Mitarbeiter der IPConcept (Luxemburg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft beläuft sich zum 31. Dezember 2022 auf 6.773.175,02 EUR. Diese unterteilt sich in:

Fixe Vergütungen:	6.180.635,16 EUR
Variable Vergütung:	592.539,86 EUR
Für Führungskräfte der Verwaltungsgesellschaft, deren Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der OGAWs auswirkt:	1.382.314,91 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 sämtliche relevanten Regelungen umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Aufsichtsrat hat den Bericht über die zentrale und unabhängige Überprüfung der Umsetzung der Vergütungspolitik 2022 zur Kenntnis genommen.

Im Rahmen der Umsetzung der CRD V Richtlinie (2013/36/EU) in nationale Gesetzgebungen in Luxemburg und Deutschland wurden diverse für die DZ PRIVATBANK direkt und indirekt geltende Gesetze und aufsichtsrechtliche Richtlinien angepasst. Die Änderungen der regulatorischen Rahmenbedingungen für die Vergütung im Jahr 2021 wurden zum 1. Januar 2022 in den Vergütungssystemen der DZ PRIVATBANK umgesetzt. Relevant ist insbesondere eine verlängerte Zurückbehaltungsfrist im Falle der zeitverzögerten Auszahlung zurückbehaltener variabler Vergütungen von identifizierten Mitarbeitern. Die Vergütungssysteme 2022 entsprechen den Vorschriften der Institutsvergütungsverordnung (Fassung vom 25. September 2021).

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 2023 des Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung:	715.683,16 EUR
Davon feste Vergütung:	715.683,16 EUR
Davon variable Vergütung:	0,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen:	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens:	9

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

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

3.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG

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

Im Geschäftsjahr 2022/2023 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.

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:

Silvia Mayers (bis zum 30. September 2023)
Nikolaus Rummler

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-1014 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

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

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
* Änderung der Firmierung von vormals „KPMG Luxembourg,
Société anonyme“ in „KPMG Audit S.à r.l.“ mit Wirkung
zum 1. Januar 2023

