



---

R.C.S. Luxemburg K439

Halbjahresbericht zum 31. Januar 2020

mit den Teilvermögen:

Silk - African and Frontier Markets Fund

Silk - Sustainable Real Assets Fund

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

**IPConcept**

R.C.S. Luxembourg B - 82183

## Inhalt

Geografische und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite 2-3
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite 3
Vermögensaufstellung des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund zum 31. Januar 2020	Seite 5
Zu- und Abgänge vom 1. August 2019 bis 31. Januar 2020 des Teilfonds Silk - African and Frontier Markets Fund	Seite 8
Geografische und wirtschaftliche Aufteilung des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund	Seite 9-10
Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund	Seite 10
Vermögensaufstellung des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund zum 31. Januar 2020	Seite 11
Zu- und Abgänge vom 1. August 2019 bis 31. Januar 2020 des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund	Seite 15
Konsolidierter Halbjahresbericht des Silk	Seite 16
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2020	Seite 17
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite 20

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

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

## Silk - African and Frontier Markets Fund

Halbjahresbericht  
1. August 2019 - 31. Januar 2020

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

Derzeit bestehen die folgenden Anteilklassen mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

### Anteilkasse I (USD)

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

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

Ägypten	14,03 %
Kuwait	12,40 %
Kenia	12,30 %
Nigeria	11,67 %
Pakistan	11,31 %
Vereinigte Arabische Emirate	10,23 %
Bangladesch	7,20 %
Marokko	6,79 %
Luxemburg	4,72 %
Vietnam	3,65 %
Katar	2,64 %
Sambia	0,87 %
Wertpapiervermögen	97,81 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,36 %
	100,00 %

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

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Silk - African and Frontier Markets Fund

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Banken	29,39 %
Telekommunikationsdienste	16,93 %
Immobilien	9,11 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	8,17 %
Diversifizierte Finanzdienste	6,93 %
Transportwesen	5,79 %
Investmentfondsanteile	4,72 %
Gewerbliche Dienste & Betriebsstoffe	4,54 %
Verbraucherdienste	3,44 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	2,58 %
Investitionsgüter	2,56 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	2,03 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,62 %
Wertpapiervermögen	97,81 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	2,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	-0,36 %
	<b>100,00 %</b>

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Januar 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	7.848.035,59
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 9.996.191,50)	
Bankguthaben <sup>2)</sup>	204.469,49
Forderungen aus Absatz von Anteilen	21.308,80
Rechnungsabgrenzung	3.702,91
	<b>8.077.516,79</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-14.513,56
Zinsverbindlichkeiten	-80,00
Sonstige Passiva <sup>3)</sup>	-38.816,36
	<b>-53.409,92</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>8.024.106,87</b>

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

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

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Prüfungskosten.

## Silk - African and Frontier Markets Fund

### Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilkasse R (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.222.528,67 EUR
Umlaufende Anteile	11.437,925
Anteilwert	106,88 EUR
Anteilkasse I (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	99.259,66 EUR
Umlaufende Anteile	880,000
Anteilwert	112,80 EUR
Anteilkasse R (USD)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	444.672,11 EUR
Umlaufende Anteile	7.731,766
Anteilwert	57,51 EUR <sup>1)</sup>
Anteilwert	63,46 USD <sup>1)</sup>
Anteilkasse AR (EUR)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	4.544.122,87 EUR
Umlaufende Anteile	50.141,236
Anteilwert	90,63 EUR
Anteilkasse I (USD)	
Anteiliges Netto-Teilfondsvermögen	1.713.523,56 EUR
Umlaufende Anteile	19.196,672
Anteilwert	89,26 EUR
Anteilwert	98,49 USD <sup>1)</sup>

<sup>1)</sup> umgerechnet Devisenkurse in Euro per 31. Januar 2020: 1 EUR = 1,1034 USD

## Silk - African and Frontier Markets Fund

### Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Ägypten</b>								
EGS69101C011	EFG-Hermes Holding S.A.E.	EGP	0	114.500	192.975	16,1200	178.999,29	2,23
EGS3G0Z1C014	El sewedy Electric Co.	EGP	0	111.800	316.200	11,2800	205.237,25	2,56
EGS51201C012	Ibn Sina Pharma	EGP	0	0	332.190	8,5300	163.050,00	2,03
EGS70321C012	Orascom Development Egypt	EGP	0	0	798.715	6,0000	275.758,12	3,44
EGS48031C016	Telecom Egypt Company	EGP	133.000	0	426.000	12,3400	302.489,27	3,77
							<b>1.125.533,93</b>	<b>14,03</b>
<b>Bangladesch</b>								
BD0138BRACB9	Brac Bank Ltd.	BDT	0	0	560.000	50,0000	299.246,65	3,73
BD0001GP0004	Grameenphone Ltd.	BDT	0	0	101.000	257,8000	278.275,87	3,47
							<b>577.522,52</b>	<b>7,20</b>
<b>Katar</b>								
QA0007227737	Ooredoo Q.S.C.	QAR	0	45.600	122.900	6,9300	212.054,83	2,64
							<b>212.054,83</b>	<b>2,64</b>
<b>Kenia</b>								
KE0000000265	Centum Investment Co. Ltd.	KES	0	0	828.800	28,6500	213.916,15	2,67
KE0000000554	Equity Group Holdings Plc.	KES	0	0	638.400	50,0000	287.562,39	3,58
KE0000000315	Kenya Commercial Bank Ltd.	KES	0	995.000	485.900	52,0000	227.624,73	2,84
KE1000001402	Safaricom Ltd.	KES	0	625.000	935.000	30,6000	257.752,11	3,21
							<b>986.855,38</b>	<b>12,30</b>
<b>Kuwait</b>								
KW0EQ0100028	Gulf Bank KSC	KWD	0	155.000	210.000	0,3120	195.640,49	2,44
KW0EQ0601694	Human Soft Holding Co. K.S.C.C.	KWD	0	0	39.100	3,1180	364.030,46	4,54
KW0EQ0601058	Mobile Telecommunications Co.	KWD	0	88.400	135.600	0,5760	233.220,66	2,91
KW0EQ0100010	National Bank of Kuwait S.A.K.	KWD	0	84.400	64.175	1,0500	201.205,58	2,51
							<b>994.097,19</b>	<b>12,40</b>
<b>Marokko</b>								
MA0000011926	Attijariwafa Bank S.A.	MAD	0	0	1.954	498,0000	91.645,51	1,14
MA0000011884	Banque Centrale Populaire	MAD	0	0	3.063	273,5000	78.897,20	0,98
MA0000011512	Douja Prom Addoha	MAD	85.250	0	429.030	9,2700	374.562,82	4,67
							<b>545.105,53</b>	<b>6,79</b>

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

## Silk - African and Frontier Markets Fund

### Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Pakistan</b>								
PK0012101017	Engro Corporation Ltd.	PKR	0	40.950	151.000	341.5500	302.530,92	3,77
PK0055601014	MCB Bank Ltd.	PKR	0	75.000	145.000	213.2000	181.340,05	2,26
PK0005501017	Nishat Mills Ltd.	PKR	0	0	313.000	112.7100	206.940,42	2,58
PK0081901016	United Bank Ltd.	PKR	0	0	213.500	172.8100	216.423,93	2,70
							<b>907.235,32</b>	<b>11,31</b>
<b>Sambia</b>								
ZM0000000011	Lafarge Cement Zambia Plc.	ZMW	0	0	584.000	1,9500	69.735,40	0,87
							<b>69.735,40</b>	<b>0,87</b>
<b>Vereinigte Arabische Emirate</b>								
AEA003001012	Air Arabia	AED	0	388.000	861.000	1.5200	322.933,43	4,02
AEA002301017	Aramex Co.	AED	0	0	160.000	3.5900	141.736,17	1,77
AEE000301011	Emaar Properties PJSC	AED	0	75.000	357.300	4.0400	356.189,11	4,44
							<b>820.858,71</b>	<b>10,23</b>
<b>Vietnam</b>								
VN000000MSN4	MASAN Group Corporation	VND	0	36.000	66.200	50.100,0000	129.661,74	1,62
VN000000SSI1	Sai Gon Securities Inc. [Cong ty Co Phan Chung Khoan Sai Gon]	VND	0	122.000	225.500	18.500,0000	163.092,65	2,03
							<b>292.754,39</b>	<b>3,65</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								<b>6.531.753,20</b>
								<b>81,42</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								
<b>Nigeria</b>								
NGACCESS0005	Access Bank Nigeria Plc.	NGN	5.000.000	0	5.000.000	9,6500	120.573,73	1,50
NGGUARANTY06	Guaranty Trust Bank Plc.	NGN	0	1.698.500	1.698.500	31,0000	131.577,80	1,64
NGWAPCO00002	Lafarge Africa Plc.	NGN	0	7.342.542	7.200.000	15,7500	283.379,49	3,53
NGZENITHBNK9	Zenith Bank Plc.	NGN	0	3.700.000	6.185.329	21,1500	326.910,25	4,07
							<b>862.441,27</b>	<b>10,74</b>
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>								<b>862.441,27</b>
								<b>10,74</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								
<b>Nigeria</b>								
NGMTNN000002	MTN Nigeria Communications PLC	NGN	250.000	0	250.000	120,0000	74.968,12	0,93
							<b>74.968,12</b>	<b>0,93</b>
<b>Nicht notierte Wertpapiere</b>								<b>74.968,12</b>
								<b>0,93</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genusssscheine</b>								<b>7.469.162,59</b>
								<b>93,09</b>

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

## Silk - African and Frontier Markets Fund

### Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							
<b>Luxemburg</b>							
LU0746320331	Pharus SICAV - Dynamic Allocation EUR MV7	0	0	3.870	97,9000	378.873,00	4,72
						<b>378.873,00</b>	<b>4,72</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>							
<b>Wertpapiervermögen</b>							
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>3)</sup></b>							
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							
<b>Netto-Teilfondsvermögen in EUR</b>							
						<b>8.024.106,87</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

## Silk - African and Frontier Markets Fund

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Ägypten</b>				
EGS30AL1C012	Obour Land for Food Industries	EGP	0	710.963
<b>Macau</b>				
MA0000010969	Auto Hall	MAD	0	10.812
<b>Marokko</b>				
MA0000801169	Douja Prom Addoha BZR 08.01.20	MAD	343.780	343.780
<b>An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere</b>				
<b>Nigeria</b>				
NGNESTLE0006	Nestle Foods Nigeria	NGN	0	50.639

### Devisenkurse

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

Ägyptisches Pfund	EGP	1	17,3786
Arabische Emirate Dirham	AED	1	4,0526
Bangladesch Teka	BDT	1	93,5683
Katar-Riyal	QAR	1	4,0164
Kenianischer Schilling	KES	1	111,0020
Kuwait-Dinar	KWD	1	0,3349
Marokkanischer Dirham	MAD	1	10,6180
Nigerianische Naira	NGN	1	400,1701
Pakistanische Rupie	PKR	1	170,4753
Sambischer Kwacha	ZMW	1	16,3303
Südafrikanischer Rand	ZAR	1	16,3458
Türkische Lira	TRY	1	6,5963
US-Dollar	USD	1	1,1034
Vietnam Dong	VND	1	25.579,0188

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

## Silk - Sustainable Real Assets Fund

Halbjahresbericht  
1. August 2019 - 31. Januar 2020

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

Derzeit besteht die folgende Anteilkasse mit den Ausgestaltungsmerkmalen:

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

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

Vereinigte Staaten von Amerika	47,88 %
Vereinigtes Königreich	14,92 %
Irland	8,28 %
Kanada	6,42 %
Bermudas	3,67 %
Japan	2,82 %
Frankreich	2,77 %
Portugal	2,56 %
Curacao	2,30 %
Wertpapiervermögen	91,62 %
Optionen	0,16 %
Terminkontrakte	-0,13 %
Bankguthaben <sup>2)</sup>	7,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,89 %
	<b>100,00 %</b>

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

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

## Silk - Sustainable Real Assets Fund

### Wirtschaftliche Aufteilung <sup>1)</sup>

Energie	29,79 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	17,25 %
Versorgungsbetriebe	11,21 %
Immobilien	9,09 %
Investmentfondsanteile	8,28 %
Investitionsgüter	5,62 %
Staatsanleihen	5,46 %
Verbraucherdienste	4,92 %
Wertpapiervermögen	91,62 %
Optionen	0,16 %
Terminkontrakte <sup>2)</sup>	-0,13 %
Bankguthaben	7,46 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	0,89 %
	<b>100,00 %</b>

### Zusammensetzung des Netto-Teilfondsvermögens

zum 31. Januar 2020

	USD
Wertpapiervermögen	12.226.377,19
(Wertpapiereinstandskosten: USD 12.398.696,25)	
Optionen	21.092,77
Bankguthaben <sup>2)</sup>	995.591,56
Zinsforderungen	288,69
Dividendenforderungen	18.101,01
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	147.837,02
	<b>13.409.288,24</b>
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten <sup>3)</sup>	-17.906,25
Sonstige Passiva	-49.313,35
	<b>-67.219,60</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen</b>	<b>13.342.068,64</b>

<b>Umlaufende Anteile</b>	<b>127.319,423</b>
<b>Anteilwert</b>	<b>104,79 USD</b>

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

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

<sup>3)</sup> Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Performancevergütung und Verwaltungsvergütung.

## Silk - Sustainable Real Assets Fund

### Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Bermudas</b>								
BMG162521014	Brookfield Infrastructure Partners LP	USD	0	0	4.470	54.7800	244.866,60	1,84
BMG162581083	Brookfield Renewable Energy Partners L.P.	USD	0	5.900	5.100	48.0000	244.800,00	1,83
							<b>489.666,60</b>	<b>3,67</b>
<b>Curacao</b>								
AN8068571086	Schlumberger NV (Schlumberger Ltd.)	USD	0	0	9.000	34.0400	306.360,00	2,30
							<b>306.360,00</b>	<b>2,30</b>
<b>Frankreich</b>								
FR0010613471	Suez S.A.	EUR	8.300	9.700	8.300	14.8750	136.228,52	1,02
FR0000120271	Total S.A.	EUR	0	2.642	4.700	44.9200	232.954,22	1,75
							<b>369.182,74</b>	<b>2,77</b>
<b>Japan</b>								
JP3166000004	Ebara Corporation	JPY	0	4.700	5.000	3.050.0000	140.346,09	1,05
JP3270000007	Kurita Water Industries Ltd.	JPY	0	4.700	8.000	3.215.0000	236.701,73	1,77
							<b>377.047,82</b>	<b>2,82</b>
<b>Kanada</b>								
CA1375761048	Canfor Corporation	CAD	13.500	28.000	13.500	12.1200	123.749,61	0,93
CA3518581051	FRANCO-NEVADA Corporation	USD	0	1.400	2.400	113.1800	271.632,00	2,04
CA45868C1095	Interfor Corporation	CAD	0	0	19.800	14.4300	216.092,14	1,62
CA68827L1013	Osisko Gold Royalties Ltd.	CAD	0	0	11.431	12.8700	111.267,99	0,83
CA9528451052	West Fraser Timber Co. Ltd.	CAD	0	3.300	3.250	54.3900	133.693,37	1,00
							<b>856.435,11</b>	<b>6,42</b>
<b>Portugal</b>								
PTGAL0AM0009	Galp Energia SGPS S.A.	EUR	0	0	22.700	13.6500	341.894,01	2,56
							<b>341.894,01</b>	<b>2,56</b>

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

## Silk - Sustainable Real Assets Fund

### Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
US14912Y2028	Catchmark Timber Trust Inc.	USD	0	0	16.000	10,2900	164.640,00	1,23
US20825C1045	ConocoPhillips	USD	0	0	4.150	60,8900	252.693,50	1,89
US2937921078	Enterprise Products Partners LP	USD	0	0	8.700	26,5300	230.811,00	1,73
US42809H1077	Hess Corporation	USD	0	0	3.900	58,5600	228.384,00	1,71
US4601461035	International Paper Co.	USD	3.300	3.100	6.300	42,1900	265.797,00	1,99
US46284V1017	Iron Mountain Inc.	USD	4.400	0	8.800	31,8900	280.632,00	2,10
US49456B1017	Kinder Morgan Inc.	USD	0	0	12.400	21,4200	265.608,00	1,99
US5463471053	Louisiana Pacific Corporation	USD	0	0	5.500	30,8300	169.565,00	1,27
US5658491064	Marathon Oil Corporation	USD	10.600	0	23.800	11,8600	282.268,00	2,12
US6247581084	Mueller Water Products Inc.	USD	0	0	18.600	12,0100	223.386,00	1,67
US6826801036	Oneok Inc. [New]	USD	5.200	0	5.200	75,4700	392.444,00	2,94
US7185461040	Phillips 66	USD	0	1.200	2.700	96,4100	260.307,00	1,95
US7265031051	Plains All American Pipeline LP	USD	0	0	9.000	16,9900	152.910,00	1,15
US7376301039	PotlatchDeltic Corporation	USD	0	0	4.430	43,4800	192.616,40	1,44
US7549071030	Rayonier Inc.	USD	0	0	10.400	31,1700	324.168,00	2,43
US7802871084	Royal Gold Inc.	USD	1.200	800	2.200	113,9100	250.602,00	1,88
US7843051043	SJW Group	USD	0	2.100	2.500	74,3500	185.875,00	1,39
US9694571004	The Williams Companies Inc.	USD	5.061	0	13.800	21,2700	293.526,00	2,20
US9586691035	Western Gas Equity Partners LP	USD	5.400	5.500	11.000	16,9600	186.560,00	1,40
US9621661043	Weyerhaeuser Co.	USD	0	0	8.400	30,0700	252.588,00	1,89
US98419M1009	Xylem Inc.	USD	1.800	0	1.800	83,6600	150.588,00	1,13
							<b>5.005.968,90</b>	<b>37,50</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
GB0007980591	BP Plc.	GBP	69.492	22.000	48.102	4,6710	294.437,95	2,21
GB0008220112	DS Smith Plc.	GBP	48.300	0	48.300	3,4930	221.088,68	1,66
GB00B18V8630	Pennon Group Plc.	GBP	1.522	22.800	21.011	11,1450	306.865,17	2,30
GB00B03MLX29	Royal Dutch Shell Plc.	EUR	4.740	0	13.000	24,2300	347.559,97	2,60
GB00B1FH8J72	Severn Trent Plc.	GBP	149	4.053	5.600	25,9500	190.434,74	1,43
GB00BDSFG982	TechnipFMC Plc.	USD	5.600	0	5.600	16,4600	92.176,00	0,69
							<b>1.452.562,51</b>	<b>10,89</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>9.199.117,69</b>	<b>68,93</b>
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>							<b>9.199.117,69</b>	<b>68,93</b>
<b>Anleihen</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>USD</b>								
US9128287D64	0,250%	Vereinigte Staaten von Amerika ILB v.19(2029)	700.000	0	700.000	103,5149	728.517,16	5,46
							<b>728.517,16</b>	<b>5,46</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>							<b>728.517,16</b>	<b>5,46</b>
<b>Anleihen</b>							<b>728.517,16</b>	<b>5,46</b>

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

## Silk - Sustainable Real Assets Fund

### Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								
<b>Irland</b>								
IE00BYXYX521	I.M.-I.Bloomb.Comm.x-Agri.UETF	EUR	0	6.000	51.000	19,6300	1.104.646,84	8,28
								<b>1.104.646,84</b>
<b>Investmentfondsanteile<sup>2)</sup></b>								<b>1.104.646,84</b>
<b>Zertifikate</b>								
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>								
IE00B4ND3602	iShares Physical Metals Plc./Gold Unze	USD	0	0	21.200	30,9775	656.723,00	4,92
	999 Zert. v.11(2199)							
								<b>656.723,00</b>
								<b>4,92</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>								
IE00B579F325	Invesco Physical Markets Plc./Gold	USD	1.000	1.900	3.500	153,5350	537.372,50	4,03
	Unze Zert. v.09(2100)							
								<b>537.372,50</b>
								<b>4,03</b>
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>								
<b>Zertifikate</b>								
<b>Wertpapiervermögen</b>								
								<b>12.226.377,19</b>
								<b>91,62</b>
<b>Optionen</b>								
<b>Long-Positionen</b>								
<b>EUR</b>								
Call on Euro Stoxx 50 Price Index September 2020/4.000,00			15	0	15		2.846,77	0,02
								<b>2.846,77</b>
								<b>0,02</b>
<b>USD</b>								
Put on S&P 500 Index Juni 2020/3.000,00			3	0	3		14.235,00	0,11
Put on S&P 500 Index März 2020/2.750,00			3	0	3		1.650,00	0,01
Put on S&P 500 Index März 2020/2.900,00			3	0	3		2.361,00	0,02
								<b>18.246,00</b>
								<b>0,14</b>
<b>Long-Positionen</b>								
<b>Optionen</b>								
								<b>21.092,77</b>
								<b>0,16</b>

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

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

## Silk - Sustainable Real Assets Fund

### Vermögensaufstellung zum 31. Januar 2020

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Short-Positionen</b>							
<b>USD</b>							
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020		0	8	-8		-17.906,25	-0,13
						<b>-17.906,25</b>	<b>-0,13</b>
<b>Short-Positionen</b>							
<b>Terminkontrakte</b>							
<b>Bankguthaben - Kontokorrent<sup>2)</sup></b>							
						<b>995.591,56</b>	<b>7,46</b>
<b>Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten</b>							
						<b>116.913,37</b>	<b>0,89</b>
<b>Netto-Teilfondsvermögen in USD</b>							
						<b>13.342.068,64</b>	<b>100,00</b>

### Terminkontrakte

	Bestand	Verpflichtungen USD	%-Anteil vom NTFV <sup>1)</sup>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>USD</b>			
CBT 10YR US T-Bond Note Future März 2020	-8	-1.050.500,00	-7,87
		<b>-1.050.500,00</b>	<b>-7,87</b>
<b>Short-Positionen</b>			
<b>Terminkontrakte</b>			
		<b>-1.050.500,00</b>	<b>-7,87</b>

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

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

## Silk - Sustainable Real Assets Fund

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

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

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum
<b>Aktien, Anrechte und Genussscheine</b>				
<b>Börsengehandelte Wertpapiere</b>				
<b>Brasilien</b>				
US20441A1025	Companhia de Saneamento Básico do Estado de Sao Paulo ADR	USD	12.000	12.000
<b>Kanada</b>				
CA65548P4033	Norbord Inc.	CAD	0	6.000
<b>Vereinigte Staaten von Amerika</b>				
US8318652091	A.O. Smith Corporation	USD	0	3.400
US5590801065	Magellan Midstream Partners LP	USD	0	5.800
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
GB00B1CRLC47	Mondi Plc.	GBP	163	10.919
<b>Optionen</b>				
<b>EUR</b>				
Call on Euro Stoxx 50 Price Index Juni 2020/3.800,00			7	7
Put on Euro Stoxx 50 Price Index Dezember 2019/3.200,00			0	12
Put on Euro Stoxx 50 Price Index März 2020/3.350,00			18	18
<b>USD</b>				
Put on S&P 500 Index Dezember 2019/2.600,00			3	3
Put on S&P 500 Index Dezember 2019/2.750,00			0	3
Put on S&P 500 Index März 2020/2.850,00			0	3
Put on S&P 500 Index September 2019/2.600,00			0	3
<b>Terminkontrakte</b>				
<b>USD</b>				
CBT 10YR US T-Bond Note Future Dezember 2019			4	4
<b>Devisenkurse</b>				
Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 31. Januar 2020 in US-Dollar umgerechnet.				
Britisches Pfund	GBP	1	0,7631	
Euro	EUR	1	0,9063	
Hongkong Dollar	HKD	1	7,7673	
Japanischer Yen	JPY	1	108,6600	
Kanadischer Dollar	CAD	1	1,3222	
Norwegische Krone	NOK	1	9,2199	
Schwedische Krone	SEK	1	9,6516	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Halbjahresberichtes.

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

**Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens**

zum 31. Januar 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	18.928.674,70
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 21.233.001,59)	
Optionen	19.116,16
Bankguthaben <sup>1)</sup>	1.106.763,82
Zinsforderungen	261,64
Dividendenforderungen	16.404,76
Forderungen aus Absatz von Anteilen	21.308,80
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	133.983,16
Rechnungsabgrenzung	3.702,91
	<b>20.230.215,95</b>
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-14.513,56
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten	-16.228,25
Zinsverbindlichkeiten	-80,00
Sonstige Passiva <sup>2)</sup>	-83.508,54
	<b>-114.330,35</b>
<b>Netto-Fondsvermögen</b>	<b>20.115.885,60</b>

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

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

Für die Konsolidierung wurden die Vermögenswerte des Teilfonds Silk - Sustainable Real Assets Fund in US-Dollar per 31. Januar 2020 in EUR umgerechnet: 1 EUR = 1,1034 USD.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2020

### 1.) ALLGEMEINES

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

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

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 12. Oktober 2016 in Kraft und wurde am 10. November 2016 im Mémorial veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen.

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

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

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

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2020

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörsche 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für einzelne Teifonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörsche 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt der betroffenen Teifonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 nachprüfbaren 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 jeweilige Teifondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Teifondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

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

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

### 3.) BESTEUERUNG

#### Besteuerung des Investmentfonds

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

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 31. Januar 2020

zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

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

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

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.

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

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

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

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

## **4.) VERWENDUNG DER ERTRÄGE**

Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

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

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

## **6.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) DER (TEIL)FONDS**

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

## **7.) WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS**

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

Darüber hinaus ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige Ereignisse.

## **8.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM**

Nach dem Berichtszeitraum gab es keine wesentlichen Änderungen oder Ereignisse.

## **9.) TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DEREN WEITERVERWENDUNG**

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

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

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

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### Verwaltungsgesellschaft

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

### Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Vorstandsvorsitzender:

Marco Onischschenko

Vorstandsmitglieder:

Silvia Mayers  
Marco Kops  
Nikolaus Rummel  
Michael Borelbach

### Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Aufsichtsratsvorsitzender:

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

Aufsichtsratsmitglieder :

Klaus-Peter Bräuer  
Bernhard Singer

### Verwahrstelle

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

### Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle

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

### Zahlstelle

Großherzogtum Luxemburg

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

### Zahl- und Informationsstelle

Bundesrepublik Deutschland

**DZ BANK AG**  
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank  
Frankfurt am Main  
Platz der Republik  
D-60265 Frankfurt am Main

### Zusätzliche Angaben für Österreich

Für den Teilfonds:

**Silk - African and Frontier Markets Fund**

Kreditinstitut im Sinne des §141 Abs.1 InvFG 2011

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

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

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**  
Am Belvedere 1  
A-1100 Wien

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

**Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG**  
Am Belevedere 1  
A-1100 Wien

## Verwaltung, Vertrieb und Beratung

### Fondsmanager

### Silk Invest Limited

Cannon Place, 78 Cannon Street  
London, EC4N 6HL  
United Kingdom

### Abschlussprüfer des Fonds

### KPMG Luxembourg, Société coopérative

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

### Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

### Ernst & Young S.A.

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

