Liquid Stressed Debt Fund

Jahresbericht zum 30. September 2020

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)

IPConcept

R.C.S. Luxembourg B 82183

CENTRIS CAPITAL

INHALT

Bericht zum Geschäftsverlauf	Seite	2
Geografische Länderaufteilung und Wirtschaftliche Aufteilung des Liquid Stressed Debt Fund	Seite	4-5
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Liquid Stressed Debt Fund	Seite	6
Aufwands- und Ertragsrechnung des Liquid Stressed Debt Fund	Seite	7
Vermögensaufstellung des Liquid Stressed Debt Fund zum 30. September 2020	Seite	8
Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020 des Liquid Stressed Debt Fund	Seite	14
Erläuterungen zum Jahresbericht zum 30. September 2020	Seite	16
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	Seite	22
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	Seite	25

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.

BERICHT ZUM GESCHÄFTSVERLAUF

Das Fondsmanagement berichtet im Auftrag des Vorstands der Verwaltungsgesellschaft:

Lage:
Im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 2020 betrug die Wertentwicklung des Liquid Stressed Debt Fund -0,82% pro Anteil bei der Institutional- Tranche und -1,49% pro Anteil bei der Retail-Tranche. Der Fonds beendete das Berichtsjahr mit einem Net Asset Value (NAV) von EUR 119,08 pro Anteil in der Institutional-Tranche und EUR 113,30 pro Anteil in der Retail-Tranche.

Die Entwicklung des Liquid Stressed Debt Fund wurde im abgelaufenen Geschäftsjahr von der COVID-19 Pandemie und in weiterer Folge von der Zins- und Geldpolitik der amerikanischen Notenbank Federal Reserve (Fed) und der Europäischen Zentralbank (EZB) beeinflusst.

Das positive Momentum an den europäischen Kreditmärkten, das bereits Anfang 2019 begann, setzte sich zum Jahreswechsel 2020 fort. Als wichtiger Einflussfaktor ist die Umsetzung des von der EZB zuvor angekündigten großvolumigen Anleihen- Aufkaufprogramms zur Stimulierung der Wirtschaft in der Eurozone zu nennen, das zu weiter fallenden Anleihenrenditen von Emittenten mit guter Bonität führte. Auf der Suche nach Rendite profitierten insbesondere Kreditmärkte (High Yield, Emerging Markets) von dieser Entwicklung.

Die Rally an den Aktien- und Kreditmärkten wurde durch den globalen Ausbruch des neuartigen Coronavirus (COVID-19) Ende Februar 2020 beendet. Während Anleger auf die Ausbreitung des COVID-19 in China noch relativ gelassen reagierten, nahm mit Meldungen steigender Infektionszahlen in Südkorea, Japan und Italien die Volatilität an den globalen Kreditmärkten zu. Verstärkt wurde die Entwicklung an den Kapitalmärkten durch die im Streit aufgehobene Limitierung der Ölproduktion zwischen Saudi Arabien und Russland, was zu einem starken Preisverfall an den Rohölmärkten führte.

In Folge wurde mithilfe staatlicher Fördermaßnahmen sowie Wertpapier-Aufkaufprogramme der großen Zentralbanken die Situation entschärft. Eine Erholung der Kapitalmärkte setzte Ende März 2020 ein, was im Wesentlichen auf die oben genannten Hilfsmaßnahmen der Regierungen und Zentralbanken zurückzuführen ist.

Das Fondsmanagement hat schnell auf die sich abzeichnende Liquiditätskrise durch Verkäufe von liquiden Anleihen (italienische Staatsanleihen, kurzlaufende Unternehmensanleihen und Pfandbriefen) reagiert, um einen Bargeldpuffer für Anteilscheinrückgaben aufzubauen. Die positive Jahresperformance drehte sich ab Anfang März 2020 in den negativen Bereich. Der Fonds konnte jedoch einen Großteil der negativen Performance in den nachfolgenden Monaten wieder aufholen.

Der Abverkauf an den Kreditmärkten eröffnete auch neue Investitionschancen. Insbesondere große Infrastrukturunternehmen und Unternehmen der Luftfahrt boten attraktive Renditen im Verhältnis zu ihren Ratings. Der Fonds investierte vor allem in Branchen-Champions mit dominierenden Marktstellungen und versuchte, durch eine breite Streuung erhöhte Marktrisiken abzufedern. Der Fonds investierte unter anderem in Anleihen der Airbus, Boeing, Heathrow Airport, Rolls-Royce plc und Deutsche Bahn. Zusätzlich wurde das offene USD-Risiko reduziert.

Ausblick:
Die COVID-19 Pandemie wird auch 2021 der dominierende Faktor für die Weltwirtschaft sein. Wie schnell sich die Weltwirtschaft von den verheerenden Auswirkungen des hochinfektiösen Coronavirus erholen können wird, hängt von der erfolgreichen Entwicklung eines Impfstoffs ab. Gegenwärtig sind mehrere vielversprechende Impfstoffe in der Entwicklung, jedoch ist der Zeitpunkt der Zulassung bzw. die Frage der Produktion und Verteilung noch offen. Ein zweiter wichtiger Einflussfaktor für die Kreditmärkte dürfte die US- Präsidentenwahl gewesen sein.

Das Fondsmanagement rechnet sowohl mit einer Verteilung eines COVID-19 Impfstoffs beginnend mit dem Jahreswechsel 2020/2021 als auch mit einer Änderung der US Außen- bzw. Handelspolitik. Obwohl die Kreditmärkte bisweilen einen Großteil ihrer Märzverluste wieder gut machen konnten, bieten einige der von COVID-19 besonders stark gebeutelten Wirtschaftssektoren weiterhin attraktive Risikoprämien. Das betrifft vor allem Unternehmen des Energie-, Transport- und Unterhaltungssektors. Das Fondsmanagement möchte hier vor allem in bilanzstarke, in ihren Branchen führende Unternehmen investieren.

Veranlagungschancen sehen wir auch in den Emerging Markets.

Strassen, im Dezember 2020

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

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

Jahresbericht
1. Oktober 2019 - 30. September 2020

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Geografische Länderaufteilung [1)]

Niederlande	10,62 %
Vereinigte Staaten von Amerika	9,05 %
Italien	8,04 %
Vereinigtes Königreich	7,90 %
Österreich	4,54 %
Jersey	4,07 %
Deutschland	4,03 %
Frankreich	3,52 %
Mexiko	3,31 %
Tschechische Republik	2,68 %
Cayman Inseln	2,38 %
Griechenland	2,17 %
Australien	2,06 %
China	2,06 %
Irland	2,06 %
Rumänien	1,98 %
Dänemark	1,79 %
Spanien	1,57 %
Kanada	1,53 %
Türkei	1,39 %
Vereinigte Arabische Emirate	1,35 %
Argentinien	1,30 %
Indonesien	1,30 %
Israel	1,28 %
Nordmazedonien	1,21 %
Saudi-Arabien	1,16 %
Jungferninseln (GB)	1,06 %
Bahrain	1,02 %
Ukraine	0,87 %
Ägypten	0,80 %
Isle of Man	0,80 %
Luxemburg	0,79 %
Peru	0,39 %
Wertpapiervermögen	90,08 %
Bankguthaben [2)]	8,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,37 %
	100,00 %

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

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Wirtschaftliche Aufteilung [1)]

Staatsanleihen	12,59 %
Banken	11,48 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	10,51 %
Transportwesen	7,35 %
Versorgungsbetriebe	6,49 %
Energie	6,47 %
Hardware & Ausrüstung	6,22 %
Investitionsgüter	5,08 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	4,59 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,33 %
Automobile & Komponenten	4,16 %
Software & Dienste	2,49 %
Versicherungen	2,36 %
Diversifizierte Finanzdienste	2,17 %
Groß- und Einzelhandel	1,25 %
Media & Entertainment	1,15 %
Verbraucherdienste	0,78 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	0,61 %
Wertpapiervermögen	90,08 %
Bankguthaben [2)]	8,55 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,37 %
	100,00 %

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse R

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2018	13,42	120.057	-483,92	111,76
30.09.2019	1,86	16.136	-11.494,64	115,01
30.09.2020	0,96	8.504	-873,29	113,30

Anteilklasse I

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
30.09.2018	31,50	270.999	1.015,03	116,25
30.09.2019	28,23	235.127	-4.227,96	120,06
30.09.2020	32,82	275.601	5.153,35	119,08

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

2) Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. September 2020

	EUR
Wertpapiervermögen	30.438.593,46
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 30.096.430,92)	
Bankguthaben [1]	2.888.988,67
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	100.591,15
Zinsforderungen	409.255,88
	33.837.429,16
Sonstige Passiva [2]	-55.388,27
	-55.388,27
Netto-Fondsvermögen	**33.782.040,89**

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse R	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	963.451,86 EUR
Umlaufende Anteile	8.503,671
Anteilwert	113,30 EUR
Anteilklasse I	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	32.818.589,03 EUR
Umlaufende Anteile	275.601,280
Anteilwert	119,08 EUR

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	30.085.044,18	1.855.779,96	28.229.264,22
Ordentlicher Nettoertrag	424.711,16	5.804,68	418.906,48
Ertrags- und Aufwandsausgleich	-5.133,35	2.023,47	-7.156,82
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	13.468.956,96	65.982,37	13.402.974,59
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-9.188.903,73	-939.275,70	-8.249.628,03
Realisierte Gewinne	670.823,47	30.134,99	640.688,48
Realisierte Verluste	-704.963,37	-34.347,04	-670.616,33
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-801.914,54	-29.780,79	-772.133,75
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	-166.579,89	7.129,92	-173.709,81
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	**33.782.040,89**	**963.451,86**	**32.818.589,03**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse R Stück	Anteilklasse I Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	16.135,721	235.127,491
Ausgegebene Anteile	610,100	112.462,441
Zurückgenommene Anteile	-8.242,150	-71.988,652
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	**8.503,671**	**275.601,280**

Aufwands- und Ertragsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020

	Total EUR	Anteilklasse R EUR	Anteilklasse I EUR
Erträge			
Zinsen auf Anleihen	1.095.970,70	47.490,25	1.048.480,45
Bankzinsen [1]	-26.944,69	-1.156,49	-25.788,20
Ertragsausgleich	-21.256,70	-16.354,48	-4.902,22
Erträge insgesamt	**1.047.769,31**	**29.979,28**	**1.017.790,03**
Aufwendungen			
Zinsaufwendungen [1]	-11,07	-0,44	-10,63
Performancevergütung	-68.968,98	-3.975,04	-64.993,94
Verwaltungsvergütung / Fondsmanagementvergütung / ggf. Anlageberatervergütung	-474.805,31	-30.365,46	-444.439,85
Verwahrstellenvergütung	-17.483,99	-755,60	-16.728,39
Zentralverwaltungsstellenvergütung	-21.937,72	-948,34	-20.989,38
Taxe d'abonnement	-16.957,32	-733,86	-16.223,46
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-8.962,26	-387,12	-8.575,14
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-3.268,51	-134,67	-3.133,84
Register- und Transferstellenvergütung	-5.821,67	-257,94	-5.563,73
Staatliche Gebühren	-4.904,08	-200,67	-4.703,41
Sonstige Aufwendungen [2]	-26.327,29	-746,47	-25.580,82
Aufwandsausgleich	26.390,05	14.331,01	12.059,04
Aufwendungen insgesamt	**-623.058,15**	**-24.174,60**	**-598.883,55**
Ordentlicher Nettoertrag	**424.711,16**	**5.804,68**	**418.906,48**
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt [1]	**4.824,05**		
Total Expense Ratio in Prozent [1]		**2,33**	**1,66**
Performancegebühr in Prozent [1]		**0,27**	**0,20**

[1] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

[2] Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lagerstellengebühren.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1627947440	1,625%	Aeroporti di Roma S.p.A EMTN. v.17(2027)	300.000	0	300.000	98,2140	294.642,00	0,87
XS1807305328	5,625%	Ägypten Reg.S. v.18(2030)	300.000	0	300.000	90,6450	271.935,00	0,80
FR0013477254	1,875%	Air France-KLM S.A. Reg.S. v.20(2025)	300.000	0	300.000	72,5000	217.500,00	0,64
XS2152796426	2,375%	Airbus SE EMTN Reg.S. v.20(2032)	200.000	0	200.000	107,8810	215.762,00	0,64
XS1762980065	2,500%	Alpha Bank A.E. EMTN Reg.S. Pfe. v.18(2023)	200.000	0	700.000	104,6580	732.606,00	2,17
XS1140860534	4,596%	Assicurazioni Generali S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	150.000	106,8130	160.219,50	0,47
XS0542534192	4,375%	Autostrade per L'Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.10(2025)	350.000	0	350.000	108,3750	379.312,50	1,12
XS0986174851	2,875%	Autostrade per L'Italia S.p.A. EMTN Reg.S. v.13(2021)	300.000	0	300.000	99,0180	297.054,00	0,88
DE000A0DD4K8	0,062%	BA-CA Fin FRN Perp.	0	0	500.000	83,0000	415.000,00	1,23
DE000A11QR73	3,750%	Bayer AG Reg.S. Fix-to-Float v.14(2074)	0	0	400.000	103,7800	415.120,00	1,23
XS1309436910	5,625%	BHP Billiton Finance Ltd. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2079)	0	0	300.000	116,7930	350.379,00	1,04
XS2119468572	1,874%	British Telecommunications Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.20(2080)	300.000	0	300.000	92,0000	276.000,00	0,82
FR0013260379	1,865%	Casino, Guichard-Perrachon S.A. EMTN Reg.S. v.17(2022)	200.000	0	200.000	93,9610	187.922,00	0,56
XS1216020161	3,000%	Centrica Plc. Reg.S. Fix-to-Float v.15(2076)	400.000	0	400.000	100,0000	400.000,00	1,18
XS1620780202	2,706%	Channel Link Enterprises Finance Plc. Fix-to-Float v.17(2050)	300.000	0	300.000	103,0170	309.051,00	0,91
XS2078532913	0,125%	China Reg.S. v.19(2026)	500.000	0	500.000	99,8364	499.182,00	1,48
XS2078535346	1,000%	China Reg.S. v.19(2039)	200.000	0	200.000	97,8020	195.604,00	0,58
DE000A0D24Z1	0,065%	Deutsche Postbank Funding Trust III FRN Perp.	0	0	500.000	86,8900	434.450,00	1,29
XS1883878966	2,375%	DP World Plc. Reg.S. v.18(2026)	200.000	0	200.000	101,0100	202.020,00	0,60
DE000A0GWWW7	0,322%	DZ BANK Perpetual Funding Issuer EMTN FRN Perp.	0	0	300.000	80,5000	241.500,00	0,71
XS2009152591	0,875%	easyJet Plc. EMTN Reg.S. v.19(2025)	200.000	0	200.000	82,6000	165.200,00	0,49
AT0000A208R5	4,875%	Egger Holzwerkstoffe GmbH Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	94,2500	282.750,00	0,84
XS1713463559	3,375%	ENEL S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float v.18(2081)	100.000	0	300.000	105,8360	317.508,00	0,94
XS1821814982	0,249%	Ford Motor Credit Co. LLC EMTN FRN v.18(2023)	200.000	0	200.000	92,3480	184.696,00	0,55
XS1612543394	2,125%	General Electric Co. v.17(2037)	0	0	400.000	96,9190	387.676,00	1,15

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
XS1202849086	1,750%	Glencore Finance [Europe] Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2025)	0	0	500.000	104,1850	520.925,00	1,54
XS1186176571	1,500%	Heathrow Funding Ltd. EMTN Reg.S. v.15(2032)	200.000	0	200.000	93,1480	186.296,00	0,55
XS2056730679	3,625%	Infineon Technologies AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	200.000	0	200.000	102,5000	205.000,00	0,61
XS1109765005	3,928%	Intesa Sanpaolo S.p.A. EMTN Reg.S. v.14(2026)	0	0	200.000	109,1960	218.392,00	0,65
IE00BKFVC899	0,200%	Irland Reg.S. v.20(2030)	500.000	0	500.000	103,6840	518.420,00	1,53
XS1087984164	3,975%	Mazedonien Reg.S. v.14(2021)	100.000	200.000	400.000	102,2150	408.860,00	1,21
XS1139494493	4,125%	Naturgy Finance BV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	103,6250	310.875,00	0,92
XS1090449627	3,500%	NET4GAS s.r.o. EMTN Reg.S. v.14(2026)	200.000	0	400.000	113,1290	452.516,00	1,34
XS1028950290	4,500%	NN Group NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	109,7500	329.250,00	0,97
XS1294343337	6,250%	OMV AG Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	117,7500	353.250,00	1,05
XS0943370543	6,250%	Orsted A/S Reg.S. Fix-to-Float v.13(3013)	0	0	350.000	113,4280	396.998,00	1,18
FR0013428414	1,250%	Renault S.A. EMTN Reg.S. v.19(2025)	400.000	0	400.000	92,0000	368.000,00	1,09
XS1207058733	4,500%	Repsol International Finance BV Reg.S. Fix-to-Float v.15(2075)	0	0	300.000	105,2500	315.750,00	0,93
XS1819574929	1,625%	Rolls-Royce Plc. EMTN Reg.S. v.18(2028)	200.000	0	200.000	80,4990	160.998,00	0,48
XS1768074319	3,375%	Rumänien Reg.S. v.18(2038)	0	0	400.000	106,7500	427.000,00	1,26
XS1968706876	4,625%	Rumänien Reg.S. v.19(2049)	0	0	200.000	122,0000	244.000,00	0,72
XS0193631040	0,019%	RZB Finance [Jersey] III Ltd. FRN Perp.	0	0	500.000	86,0300	430.150,00	1,27
XS1182150950	3,875%	SACE S.p.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	500.000	101,5720	507.860,00	1,50
XS2113253210	3,875%	SAZKA Group AS Reg.S. v.20(2027)	300.000	0	300.000	88,2460	264.738,00	0,78
ES0000012G26	0,800%	Spanien Reg.S. v.20(2027)	500.000	0	500.000	105,9660	529.830,00	1,57
XS0222524372	2,697%	Südzucker Internat Finance Reg.S. FRN Perp.	200.000	0	400.000	80,6250	322.500,00	0,95
XS1199954691	1,250%	Syngenta Finance NV EMTN Reg.S. v.15(2027)	0	0	500.000	96,3430	481.715,00	1,43
XS0214965963	5,250%	Telecom Italia S.p.A. EMTN v.05(2055)	0	0	200.000	116,0100	232.020,00	0,69
XS1439749364	1,625%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV Reg.S. v.16(2028)	0	0	200.000	78,7500	157.500,00	0,47
XS1195202822	2,625%	Total SE EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	103,7150	414.860,00	1,23
XS1403416222	2,375%	Turkiye Vakiflar Bankasi T.A.O. Reg.S. Pfe. v.16(2021)	300.000	0	300.000	99,0210	297.063,00	0,88
XS2015264778	6,750%	Ukraine Reg.S. v.19(2026)	100.000	0	300.000	97,8500	293.550,00	0,87

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
EUR (Fortsetzung)								
XS1078235733	5,750%	UnipolSai Assicurazioni S.p.A. EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	300.000	103,9540	311.862,00	0,92
AT0000A19S18	2,250%	voestalpine AG EMTN Reg.S. v.14(2021)	300.000	0	300.000	100,4420	301.326,00	0,89
AT000B121967	2,750%	Volksbank Wien AG Reg.S. Fix-to-Float v.17(2027)	0	0	400.000	97,7520	391.008,00	1,16
XS1048428442	4,625%	Volkswagen Internat Finance NV Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	400.000	106,2500	425.000,00	1,26
							18.610.601,00	**55,09**
GBP								
XS0629974352	7,500%	Co-operative Group Ltd. Reg.S. v.11(2026)	0	0	300.000	116,5473	382.833,57	1,13
							382.833,57	**1,13**
USD								
US03512TAC53	5,125%	AngloGold Ashanti Holdings Plc. v.12(2022)	0	0	300.000	105,1000	268.797,95	0,80
XS1110833123	6,000%	Bahrain Reg.S. v.14(2044)	0	0	200.000	91,7700	156.470,59	0,46
USP6629MAA01	4,250%	Mexico City Airport Trust Reg.S. Green Bond v.16(2026)	0	0	300.000	89,4950	228.887,47	0,68
XS1055787680	6,250%	Norddeutsche Landesbank -Girozentrale- Reg.S. v.14(2024)	400.000	0	400.000	100,0000	341.005,97	1,01
XS1903485800	8,375%	Oil and Gas Holding Company B.S.C ,The Reg.S. v.18(2028)	0	0	200.000	110,7700	188.866,16	0,56
XS1405766384	4,699%	Polyus Finance Plc. Reg.S. v.16(2022)	0	0	300.000	103,7890	265.445,01	0,79
XS1401816761	4,125%	Proven Honour Capital Ltd. Reg.S. v.16(2026)	0	0	400.000	105,1400	358.533,67	1,06
XS1982113463	4,250%	Saudi Arabian Oil Co. Reg.S. v.19(2039)	400.000	0	400.000	115,0000	392.156,86	1,16
							2.200.163,68	**6,52**
Börsengehandelte Wertpapiere							**21.193.598,25**	**62,74**
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind								
EUR								
NL0000116127	0,000%	ING Groep N.V. EO-FLR Bonds 2004(14/Und.)	200.000	0	200.000	84,5000	169.000,00	0,50
							169.000,00	**0,50**
Neuemissionen, die zum Börsenhandel vorgesehen sind							**169.000,00**	**0,50**

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2177365363	0,125%	Argentinien Stufenzinsanleihe v.20(2041)	600.000	0	600.000	35,0640	210.384,00	0,62
XS2200244072	0,500%	Argentinien v.20(2029)	8.583	0	8.583	40,5550	3.480,84	0,01
XS1205619288	4,500%	Bausch Health Companies Inc. Reg.S. v.15(2023)	0	0	300.000	99,4560	298.368,00	0,88
XS2010039548	1,600%	Dte. Bahn Finance GmbH Fix-to-Float Perp.	400.000	0	400.000	99,8750	399.500,00	1,18
XS1816296062	4,500%	ENERGO-PRO a.s. Reg.S. v.18(2024)	0	0	200.000	94,8760	189.752,00	0,56
XS1405784015	2,250%	Kraft Heinz Foods Co. Reg.S. v.16(2028)	300.000	0	300.000	101,4820	304.446,00	0,90
XS1218289103	4,000%	Mexiko v.15(2115)	0	0	500.000	100,1400	500.700,00	1,48
XS1492458044	3,125%	Mylan NV Reg.S. v.16(2028)	100.000	0	400.000	115,0530	460.212,00	1,36
XS1969645255	3,125%	PPF Telecom Group BV EMTN Reg.S. v.19(2026)	400.000	0	400.000	100,6300	402.520,00	1,19
XS1138360166	2,125%	Walgreens Boots Alliance Inc. v.14(2026)	400.000	0	400.000	105,2810	421.124,00	1,25
							3.190.486,84	**9,43**
GBP								
XS1195502031	3,875%	Jaguar Land Rover Automotive Plc. Reg.S. v.15(2023)	0	0	200.000	90,0000	197.087,48	0,58
							197.087,48	**0,58**
USD								
USC94143AK73	7,000%	Bausch Health Companies Inc. Reg.S. v.17(2024)	0	0	250.000	103,3920	220.358,06	0,65
US097023CY98	5,150%	Boeing Co. v.20(2030)	250.000	0	250.000	112,1330	238.987,64	0,71
USU2526DAE95	8,100%	Dell International LLC/EMC Corporation Reg.S. v.16(2036)	0	0	400.000	132,8780	453.121,91	1,34
US345370CQ17	4,750%	Ford Motor Co. v.13(2043)	0	0	300.000	90,2710	230.872,12	0,68
US40049JBA43	5,000%	Grupo Televisa S.A.B. de C.V. v.14(2045)	0	0	400.000	113,8010	388.068,20	1,15
IL0028103310	6,375%	ICL Group Ltd. Reg.S. v.18(2038)	0	0	400.000	127,2500	433.930,09	1,28
XS1533923238	8,750%	Kernel Holding S.A. Reg.S. v.17(2022)	0	0	300.000	103,8750	265.664,96	0,79
XS2071397850	5,375%	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi A.S. Reg.S. v.19(2024)	200.000	0	200.000	101,0000	172.208,01	0,51
US620076BE80	5,500%	Motorola Solutions Inc. v.14(2044)	0	0	400.000	116,7800	398.226,77	1,18
XS1805476659	6,625%	Oztel Holdings SPC Ltd. Reg.S. v.18(2028)	0	0	300.000	99,3200	254.015,35	0,75
USP7464EAA49	7,500%	Pampa Energia S.A. Reg.S. v.17(2027)	0	0	200.000	74,2500	126.598,47	0,37
XS1242956966	5,500%	Pershing Square Holdings Ltd. Reg.S. v.15(2022)	0	0	250.000	105,5330	224.921,14	0,67

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
USD (Fortsetzung)								
USP7721BAE13	5,375%	Peru LNG S.R.L. Reg.S. v.18(2030)	200.000	0	200.000	77,4150	131.994,88	0,39
USY7140WAD03	6,757%	PT. Indonesia Asahan Aluminium [Persero] Reg.S. v.18(2048)	200.000	0	400.000	128,7500	439.045,18	1,30
US81180WAN11	5,750%	Seagate HDD Cayman v.14(2034)	0	0	400.000	114,0100	388.780,90	1,15
USA8372TAC20	7,000%	Suzano Austria GmbH Reg.S. v.17(2047)	0	0	200.000	118,3900	201.858,48	0,60
USP989MJBN03	7,000%	YPF S.A. Reg.S. v.17(2047)	0	0	200.000	59,7500	101.875,53	0,30
							4.670.527,69	**13,82**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**8.058.102,01**	**23,83**
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind								
EUR								
XS2152883406	3,000%	Transurban Finance Co. Pty Ltd. EMTN Reg.S. v.20(2030)	300.000	0	300.000	114,3430	343.029,00	1,02
							343.029,00	**1,02**
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind							**343.029,00**	**1,02**
Anleihen							**29.763.729,26**	**88,09**
Wandelanleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS1190987427	5,875%	Danske Bank A/S EMTN Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	0	200.000	103,1610	206.322,00	0,61
							206.322,00	**0,61**
Börsengehandelte Wertpapiere							**206.322,00**	**0,61**
Wandelanleihen							**206.322,00**	**0,61**
Credit Linked Notes								
Börsengehandelte Wertpapiere								
USD								
XS0921331509	5,000%	MTS International Funding DAC/ Mobile Telesystems PJSC Reg.S. LPN v.13(2023)	0	0	200.000	105,8880	180.542,20	0,53
							180.542,20	**0,53**
Börsengehandelte Wertpapiere							**180.542,20**	**0,53**

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

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Vermögensaufstellung zum 30. September 2020

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichtszeitraum	Abgänge im Berichtszeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								
EUR								
XS2027394233	7,125%	Kondor Finance Plc./NJSC Naftogaz of Ukraine Reg.S. LPN v.19(2024)	100.000	0	300.000	96,0000	288.000,00	0,85
							288.000,00	**0,85**
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							**288.000,00**	**0,85**
Credit Linked Notes							**468.542,20**	**1,38**
Wertpapiervermögen							**30.438.593,46**	**90,08**
Bankguthaben - Kontokorrent [2]							**2.888.988,67**	**8,55**
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							**454.458,76**	**1,37**
Netto-Fondsvermögen in EUR							**33.782.040,89**	**100,00**

Devisentermingeschäfte

Zum 30. September 2020 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Fälligkeit	Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV [1]
EUR/GBP	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	23.10.2020	526.000,00	575.715,95	1,70
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	23.10.2020	6.750.000,00	5.751.597,45	17,03

[1] NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.
[2] Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 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
Anleihen				
Börsengehandelte Wertpapiere				
CHF				
CH0025662831	3,375 %	Kommunalkredit Austria AG [Neu] EMTN Reg.S. Pfe. v.06(2026)	0	335.000
CH0336352825	3,750 %	YPF S.A. EMTN v.16(2019)	0	200.000
EUR				
XS0205537581	0,000 %	Argentinien Stufenzinsanleihe v.03(2038)	0	600.000
FR0012278539	4,750 %	Arkema S.A. Reg.S. Fix-to-Float Perp.	0	300.000
XS1645722262	1,875 %	Atlantia S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2027)	0	150.000
XS0193945655	5,875 %	Autostrade per L'Italia S.p.A. EMTN v.04(2024)	300.000	300.000
IT0005139859	1,250 %	Banca Carige S.p.A. Reg.S. Pfe. v.15(2021)	0	500.000
IT0005273567	1,500 %	Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. EMTN Reg.S. v.17(2024)	0	600.000
IT0005090995	0,097 %	Cassa Depositi e Prestiti S.p.A. Reg.S. FRN v.15(2022)	300.000	300.000
XS1382385471	1,750 %	Fluor Corporation v.16(2023)	300.000	300.000
IT0005344335	2,450 %	Italien Reg.S. v.18(2023)	0	200.000
IT0005340929	2,800 %	Italien Reg.S. v.18(2028)	0	600.000
ES00000950E9	4,950 %	Katalonien v.10(2020)	0	700.000
XS1698932925	2,750 %	National Bank of Greece S.A. EMTN Reg.S. Pfe. v.17(2020)	0	300.000
DE000NLB89N9	0,200 %	Norddeutsche Landesbank -Girozentrale- FRN v.17(2020)	0	400.000
XS1086785182	3,500 %	OTE Plc. Reg.S. v.14(2020)	0	300.000
XS1571293684	1,875 %	Telefonaktiebolaget L.M. Ericsson Reg.S. v.17(2024)	0	500.000
FR0011439900	4,250 %	Tereos Finance Groupe I Reg.S. v.13(2020)	200.000	350.000
DE000A14J579	1,750 %	thyssenkrupp AG EMTN Reg.S. v.15(2020)	500.000	500.000
AT0000A0ZHF1	6,000 %	Voestalpine AG EMTN FRN Perp.	0	500.000
GBP				
XS0703266477	4,750 %	The Co-operative Bank Plc. Reg.S. Pfe. v.11(2021)	0	400.000
USD				
XS0957598070	5,875 %	Mersin Uluslararasi Liman Isletmeciligi A.S. Reg.S. v.13(2019)	0	300.000
NL0000120889	4,260 %	Aegon NV Fix-to-Float Perp.	0	1.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
IT0005240509	0,750 %	Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. v.17(2020)	0	500.000
XS1641442246	1,125 %	Bright Food Singapore Holdings Pte. Ltd. Reg.S. v.17(2020)	0	400.000
USD				
USQ66511AC26	4,200 %	Newcrest Finance Pty Ltd. Reg.S. v.12(2022)	0	300.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

Zu- und Abgänge vom 1. Oktober 2019 bis 30. September 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
Wandelanleihen				
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
EUR				
AT000B086608	4,000 %	Immo-Bank AG/Immo-Bank AG CV v.06(2019)	0	200.000
Credit Linked Notes				
Börsengehandelte Wertpapiere				
USD				
XS0997544860	6,000 %	GPN Capital S.A./Gazprom Neft OAO Reg.S. LPN v.13(2023)	0	300.000

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. September 2020 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,9133
Schweizer Franken	CHF	1	1,0810
US-Dollar	USD	1	1,1730

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2020

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 életronique des sociétés et associations („RESA") des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 1. Januar 2020 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.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die IPConcept (Luxemburg) S.A. („Verwaltungsgesellschaft"), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxemburg. Sie wurde am 23. Mai 2001 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 19. Juni 2001 im Mémorial veröffentlicht. Die letzte Änderung der Satzung trat am 27. November 2019 in Kraft und wurde am 12. Dezember 2019 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B 82183 eingetragen. Das Eigenkapital der Verwaltungsgesellschaft belief sich am 31. Dezember 2019 auf 9.580.000 EUR vor Gewinnverwendung.

2.) WESENTLICHE BUCHFÜHRUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE; ANTEILWERTBERECHNUNG

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

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung").

2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert") lautet auf die im 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 JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2020

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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige 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, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige 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 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 Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixing um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2020

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, 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 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 zu Management- und Verwahrstellengebühren können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) TOTAL EXPENSE RATIO (TER)

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

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

*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 performanceabhängige Vergütungen werden in direktem Zusammenhang mit der TER gesondert ausgewiesen.)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2020

7.) 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 zählen im Wesentlichen Kommissionen, Abwicklungsgebühren und Steuern.

8.) ERTRAGS- UND AUFWANDSAUSGLEICH

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

9.) KONTOKORRENTKONTEN (BANKGUTHABEN BZW. BANKVERBINDLICHKEITEN) 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.

10.) RISIKOMANAGEMENT

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das es ihr erlaubt, das mit den Anlagepositionen verbundene Risiko sowie ihren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Anlageportfolios ihrer 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 Portfolien 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 Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Gesamtnettowert des Fondsportfolios nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:
Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (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.

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.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2020

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

Commitment Approach:
Im Zeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 30. September 2020 wurde zur Überwachung und Messung des mit Derivaten verbundenen Gesamtrisikos für den Fonds Liquid Stressed Debt Fund der Commitment Approach verwendet.

11.) WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Seit dem Jahreswechsel kam es zur Verbreitung des Coronavirus COVID-19 auf den meisten Kontinenten; inzwischen wurde COVID-19 von der WHO als Pandemie eingestuft. Derzeit ist es noch nicht möglich, die zukünftigen Auswirkungen des dadurch entstehenden Risikos auf die Vermögensgegenstände und Verbindlichkeiten in dem Portfolio abschließend vorauszusehen. Jedoch wird die weltweite Wirtschaftsaktivität wahrscheinlich signifi kant beeinträchtigt werden. Die Verwaltungsgesellschaft und das Management beobachten die Maßnahmen zur Eindämmung des Virus sowie die wirtschaftlichen Auswirkungen genau. Derzeit liegen keine Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2020 wurde der Verkaufsprospekt hinsichtlich regulatorischer Anpassungen überarbeitet und aktualisiert.

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

12.) WESENTLICHE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine wesentlichen Änderungen oder sonstige wesentliche Ereignisse.

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

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

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

Damit wird das mögliche Risiko einer Übertragung des Coronavirus innerhalb der Verwaltungsgesellschaft deutlich reduziert.

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

14.) ANGABEN ZUM VERGÜTUNGSSYSTEM (UNGEPRÜFT)

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

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

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

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT ZUM 30. SEPTEMBER 2020

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

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

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

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

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

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 hat folgende Informationen zur Verfügung gestellt:

Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr zum 30. Juni 2020 des

Auslagerungsunternehmens gezahlten Mitarbeitervergütung	783.055,12 EUR
Davon feste Vergütung	773.455,12 EUR
Davon variable Vergütung	9.600,00 EUR
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen	0,00 EUR
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	7

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

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

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

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

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

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

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

An die Anteilinhaber des
Liquid Stressed Debt Fund
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den beigefügten Jahresabschluss des Liquid Stressed Debt Fund („der Fonds"), bestehend aus der Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens und der Vermögensaufstellung zum 30. September 2020, der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Veränderung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresbericht mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, geprüft.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Liquid Stressed Debt Fund zum 30. September 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

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

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

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

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

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

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

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

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 angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Erläuterungen.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds 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 Erläuterungen, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, 21. Januar 2021

KPMG Luxembourg
Société coopérative
Cabinet de révision agréé

Harald Thönes

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 Marco Kops Nikolaus Rummler
Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft	**Ernst & Young S.A.** 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 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
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
Vertriebs- und Informationsstelle in Österreich	**CENTRIS CAPITAL AG** Seilergasse 6/5 A-1010 Wien
Zahl- und Informationsstelle in Österreich	**ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG** Am Belvedere 1 A-1100 Wien

VERWALTUNG, VERTRIEB UND BERATUNG

Zusätzliche Angaben für Österreich 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 Abs. 1 InvFG 2011 beziehen können	**ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG** Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Inländischer steuerlicher Vertreter im Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011	**ERSTE BANK DER OESTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG** Am Belvedere 1 A-1100 Wien
Fondsmanager	**CENTRIS CAPITAL AG** Seilergasse 6/5 A-1010 Wien
Abschlussprüfer des Fonds	**KPMG Luxembourg, Société coopérative** Cabinet de révision agréé 39, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg

Production: KNEIP (www.kneip.com)