

CHIRON FUNDS ICAV

(Ein Irish Collective Asset-Management Vehicle mit variablem Kapital, das in Form eines Umbrellafonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds gemäss den European Communities [Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities] Regulations 2011 in der jeweils geltenden Fassung errichtet wurde)
Registernummer C162244

JAHRESBERICHT UND GEPRÜFTER JAHRESABSCHLUSS

**FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR ZUM
31. OKTOBER 2018**

INHALT

Allgemeine Informationen	3
Bericht des Verwaltungsrats	4-7
Bericht des Anlageverwalters	8-10
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber	11
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers	12-14
Bilanz	15
Gesamtergebnisrechnung	16
Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens	17-18
Kapitalflussrechnung	19-20
Erläuterungen zum Abschluss	21-52
Aufstellung des Wertpapierbestands	53-60
Wesentliche Portfolioänderungen (ungeprüft)	61-62
Anhang (ungeprüft)	63-65

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

Zum 31. Oktober 2018

VERWALTUNGSRAT

Mark Fitzgerald* (Ire)
Yvonne Connolly^ (Irin)
Enrico Gaglioti (USA)
Ryan Caldwell (USA)
John Paul Armenio (USA)

EINGETRAGENER GESCHÄFTSSITZ

2nd Floor
Block E, Iveagh Court
Harcourt Road
Dublin 2
Irland

ICAV-SEKRETÄR

Carne Global Financial Services Limited
2nd Floor
Block E, Iveagh Court
Harcourt Road
Dublin 2
Irland

FONDSMANAGER

Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited
2nd Floor
Block E, Iveagh Court
Harcourt Road
Dublin 2
Irland

ANLAGEVERWALTER

Chiron Investment Management, LLC
1350 Avenue of the Americas
Suite 700
New York 10019
USA

VERWALTUNGS-, REGISTER- UND TRANSFER-STELLE

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irland

VERWAHRSTELLE

RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irland

RECHTSBERATER FÜR ANGELEGENHEITEN

Walkers
The Anchorage
17-19 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

UNABHÄNGIGE ABSCHLUSSPRÜFER

PricewaterhouseCoopers
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

*Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

^Nicht geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS für des Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018

Chiron Funds ICAV (das „ICAV“) wurde am 18. Oktober 2016 gegründet. Ein Teilfonds des ICAV, der Chiron Global Opportunities Fund (der „Fonds“), wurde am 27. März 2017 aufgelegt. Zum 31. Oktober 2018 war dies der einzige vorhandene aktive Teilfonds.

Der Verwaltungsrat präsentiert den Jahresbericht und den Abschluss für das ICAV für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018. Alle Zahlenangaben beziehen sich auf die Aktivitäten des ICAV.

Zum 31. Oktober 2018 standen folgende Anteilklassen für den Fonds zur Verfügung:

Nicht ausschüttende Klasse A USD	Nicht ausschüttende Klasse I USD
Ausschüttende Klasse A USD	Ausschüttende Klasse I USD
Nicht ausschüttende Klasse A GBP	Nicht ausschüttende Klasse I GBP
Ausschüttende Klasse A GBP	Ausschüttende Klasse I GBP
Nicht ausschüttende Klasse A EUR	Nicht ausschüttende Klasse I EUR
Ausschüttende Klasse A EUR	Ausschüttende Klasse I EUR
Nicht ausschüttende Klasse A CHF	Nicht ausschüttende Klasse I CHF
Ausschüttende Klasse A CHF	Ausschüttende Klasse I CHF
Nicht ausschüttende Klasse A CNH	Nicht ausschüttende Klasse I CNH
Ausschüttende Klasse A CNH	Ausschüttende Klasse I CNH
Nicht ausschüttende Klasse A SGD	Nicht ausschüttende Klasse I SGD
Ausschüttende Klasse A SGD	Ausschüttende Klasse I SGD
Nicht ausschüttende Klasse X USD*	Ausschüttende Klasse X USD*
Nicht ausschüttende Klasse X EUR*	Nicht ausschüttende Klasse X CHF*
Nicht ausschüttende Klasse Y USD*	Ausschüttende Klasse Y USD*
Nicht ausschüttende Klasse Y EUR*	Nicht ausschüttende Klasse Y CHF*

*Der Verwaltungsrat hat die Anteile der Klassen X und Y für weitere Zeichnungen geschlossen. Zum 28. September 2017 standen Anteile der Klassen X und Y nicht mehr für Zeichnungen zur Verfügung.

Aufgaben des Verwaltungsrats

Der Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 (das „ICAV-Gesetz von 2015“) verlangt vom Verwaltungsrat die Aufstellung eines Abschlusses für jedes Geschäftsjahr. Der Abschluss wird in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie laut International Accounting Standards Board („IASB“) und den Auslegungen des International Financial Reporting Interpretations Committee des IASB sowie der Europäischen Union anzuwenden sind, erstellt.

Nach dem ICAV-Gesetz von 2015 ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresabschluss vorzulegen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild von den Vermögenswerten, Verbindlichkeiten und der Finanzlage des ICAV am Ende des Geschäftsjahrs sowie der Gewinne oder Verluste des ICAV in diesem Geschäftsjahr darstellt.

Beim Aufstellen des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

- geeignete Rechnungslegungsmethoden auszuwählen und diese konsequent anzuwenden;
- Beurteilungen und Schätzungen durchzuführen, die angemessen und umsichtig sind;
- die Transaktionen des ICAV korrekt aufzuzeichnen und zu erläutern;
- die Konten des ICAV so zu führen, dass sie leicht und ordnungsgemäss geprüft werden können;
- anzugeben, ob der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den einschlägigen Rechnungslegungsstandards aufgestellt wurden, diese Standards anzugeben und die Auswirkungen und die Gründe für jede wesentliche Abweichung von den Standards zu nennen; und
- den Jahresabschluss nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung zu erstellen, es sei denn, die Annahme, dass das ICAV seine Geschäfte fortführen wird, wäre unangemessen.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Erklärung zu den Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat ist für die Führung ordnungsgemässer Geschäftsbücher verantwortlich, anhand derer die Vermögenswerte, die Verbindlichkeiten, die finanzielle Situation sowie der Gewinn oder Verlust des ICAV jederzeit mit begründeter Genauigkeit ausgewiesen ist und mit denen er sicherstellen kann, dass der Abschluss im Einklang mit dem ICAV-Gesetz von 2015, den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 steht. Er trägt die allgemeine Verantwortung dafür, angemessene Massnahmen zum Schutz der Vermögenswerte des ICAV zu ergreifen. In diesem Zusammenhang hat er die Vermögenswerte des ICAV einer Verwahrstelle zur Verwahrung anvertraut. Der Verwaltungsrat trägt die allgemeine Verantwortung dafür, angemessene Massnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmässigkeiten zu ergreifen. Der Verwaltungsrat ist ausserdem für die Erstellung eines Berichts des Verwaltungsrats verantwortlich, der die Vorschriften des ICAV-Gesetzes von 2015 erfüllt.

Bericht über Geschäftsentwicklung, Performance, Haupttätigkeiten und zukünftige Entwicklungen

Ein genauer Bericht über die Geschäftsentwicklung und ein Ausblick auf die künftigen Entwicklungen sind im Bericht des Anlageverwalters auf den Seiten 7 bis 9 enthalten. Das Anlageziel des ICAV besteht darin, die Gesamterträge aus seinen Anlagen zu maximieren.

Ergebnisse

Die Finanzlage und die Ergebnisse für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 sind auf den Seiten 14 bis 18 dargelegt.

Dividenden

Der Verwaltungsrat erwartet nicht, dass bezüglich der nicht ausschüttenden Anteilsklassen Dividenden aus dem Nettoertrag aus Kapitalanlagen ausgeschüttet werden, und dementsprechend werden Erträge und Kapitalerträge, die bezüglich dieser Anteile entstehen, wieder in das ICAV angelegt und spiegeln sich im Nettoinventarwert je Anteil dieser Anteile wider.

Derzeit beabsichtigt der Verwaltungsrat, Dividenden bezüglich der ausschüttenden Anteilsklassen zu erklären. Dividenden können aus dem Nettovermögen (einschliesslich von Dividenden und Zinserträgen) und aus dem Überschuss von realisierten und nicht realisierten Kapitalzuwächsen nach Abzug von realisierten und nicht realisierten Verlusten für Kapitalanlagen des ICAV gezahlt werden.

Ausschüttungen

Die folgenden Dividenden bezüglich der ausschüttenden Anteilsklassen wurden im Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 ausgeschüttet:

Ex-Tag	Stichtag	Anteilsklasse	Dividende je Anteil
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse A USD	USD 0.0976
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse A EUR	EUR Null
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse I USD	USD 0.3660
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse I EUR	EUR Null
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse X USD	USD 1.6305
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse Y USD	USD 1.6457

Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Der Prospekt und die Ergänzung des Fonds wurden am 12. März 2018 aktualisiert.

Die wesentlichen Änderungen des Prospekts sind die folgenden:

- Einhaltung der Datenschutz-Grundverordnung, die am 25. Mai 2018 in Kraft trat, der irischen Datenschutzgesetze von 1988 und 2003 (in ihrer jeweiligen oder wieder in Kraft gesetzten Fassung) und der EU-Datenschutz-Grundverordnung, Verordnung (EU) 2016/679.

Yvonne Connolly schied als Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited (der „Fondsmanager“) am 31. Mai 2018 aus, bleibt jedoch CEO der Carne Group in Irland.

Es gab keine weiteren wesentlichen Ereignisse, die sich auf den Abschluss auswirkten.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Eine aktualisierte Ergänzung für den Chiron Global Opportunities Fund wurde am 19. Dezember 2018 herausgegeben und bei der Zentralbank eingereicht. Es wurde die neue nicht ausschüttende Anteilsklasse IP USD aufgelegt, für die eine Performancevergütung gezahlt wird.

Es gab keine weiteren wesentlichen Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres.

Mitarbeiter

Das ICAV beschäftigt im Geschäftsjahr keine Mitarbeiterinnen oder Mitarbeiter.

Verwaltungsratsmitglieder

Die Namen der Personen, die zu irgendeinem Zeitpunkt während des Geschäftsjahres als Verwaltungsratsmitglieder fungiert haben, sind auf Seite 2 angegeben.

Interessen der Verwaltungsratsmitglieder und des Sekretärs

Die Verwaltungsratsmitglieder und der Sekretär (sowie ihre Angehörigen) hielten während des Geschäftsjahrs zum 31. Oktober 2018 keine Anteile am ICAV.

Verbundene Personen

Verordnung 41(1) der OGAW-Verordnungen der Zentralbank von Irland verlangt, dass alle Transaktionen zwischen einem OGAW und einer Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle eines OGAW, dem Beauftragten oder Unterbeauftragten einer solchen Verwaltungsgesellschaft oder Verwahrstelle (mit Ausnahme von konzernfremden Unterdepotbanken, die von einer Verwahrstelle ernannt wurden) und allen verbundenen oder Konzernunternehmen von solchen Verwaltungsgesellschaften, Verwahrstellen, Beauftragten oder Unterbeauftragten („verbundene Personen“) zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilhaber des OGAW durchgeführt werden müssen.

Der Verwaltungsrat ist davon überzeugt, dass (durch schriftliche Verfahren nachweisbare) Vorkehrungen getroffen wurden, um sicherzustellen, dass die Pflichten gemäss Verordnung 41(1) der OGAW-Verordnungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Personen angewandt werden. Der Verwaltungsrat ist zudem davon überzeugt, dass die während des Geschäftszeitraums mit verbundenen Personen eingegangenen Transaktionen den Pflichten gemäss diesem Absatz entsprechen.

Ordnungsgemässe Buchführung

Mit der ordnungsgemässen Führung der Geschäftsbücher in Übereinstimmung mit dem ICAV-Gesetz von 2015 haben die Verwaltungsratsmitglieder des ICAV die Dienstleistungsorganisation RBC Investor Services Ireland Limited (die „Verwaltungsstelle“) beauftragt. Die Geschäftsbücher befinden sich am Sitz der Verwaltungsstelle in 4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irland.

Ziele und Richtlinien des Risikomanagements

Die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds des ICAV werden gemäss dem Anlageziel und der Anlagepolitik für jeden Teilfonds separat investiert. Das Hauptziel des Fonds besteht darin, die Gesamterrendite aus seinen Anlagen zu maximieren.

Hauptrisiken und Ungewissheit

Eine Anlage in das ICAV bringt ein gewisses Risiko mit sich, zu dem unter anderem aber nicht ausschliesslich die in Anmerkung 7 zu diesem Finanzabschluss angeführten Risiken gehören.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Erklärung zur Corporate Governance

2011 wurde vom Irish Funds („IF“) der Corporate Governance-Kodex herausgegeben (der „Kodex“). Der Verwaltungsrat hat den IF-Kodex übernommen, um die „SI 450“-Anforderungen für bestimmte andere wichtige Säulen der Governance innerhalb der ICAV-Governance-Struktur zu erfüllen, darunter:

- die einzigartige Rolle von Chiron Investment Management, LLC (die „Vertriebsstelle“ und/oder der „Anlageverwalter“) des ICAV, wie durch die Unterstützung der Governance-Kultur des ICAV anerkannt
- die Unabhängigkeit der Funktionen zwischen Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited (der „Fondsmanager“), RBC Investor Services Ireland Limited (der „Anlageverwalter“) (unter anderem verantwortlich für die Führung der Bücher und Unterlagen des ICAV und für die Berechnung des Nettoinventarwerts) und RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin (die „Verwahrstelle“) (verantwortlich für die Verwahrung der Vermögenswerte des ICAV und die Aufsicht über die Verwaltung des ICAV), die durch die Übertragung der jeweiligen Verantwortlichkeiten an und die Ernennung von regulierten Unternehmen mit geeigneter Qualifikation erzielt wird
- die Rolle der Anteilhaber des ICAV bei der Zuteilung ihres Kapitals zum ICAV mit der Vorgabe, dass dieses in Übereinstimmung mit dem Anlageziel und der Anlagepolitik des ICAV verwaltet wird, wie von der Vertriebsstelle angegeben

Der Verwaltungsrat hat die Richtlinien und Verfahren des ICAV überprüft, die nach dessen Ansicht die Anforderungen des Kodex erfüllen.

Verwahrung von Vermögenswerten

Der Verwaltungsrat hat die Dienstleistungsorganisation RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin (die „Verwahrstelle“), mit der Verwahrung der Vermögenswerte des ICAV betraut.

Unabhängige Abschlussprüfer

Der unabhängige Abschlussprüfer PricewaterhouseCoopers, Chartered Accountants und Statutory Audit Firm, wurde während des Geschäftszeitraums zum Abschlussprüfer des ICAV ernannt und hat seine Bereitschaft bekundet, gemäss Abschnitt 125 des ICAV-Gesetzes von 2015 als unabhängiger Abschlussprüfer zu fungieren.

Im Namen des Verwaltungsrats

Mark Fitzgerald

Yvonne Connolly

Datum: 11. Februar 2019

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018

Chiron Global Opportunities Fund

Jahresrückblick

Letztes Jahr haben wir in unserem jährlichen Schreiben über die Märkte und deren Vorliebe für besondere Themen geschrieben. Das Jahr 2018 begann mit einem Fokus auf diesen besonderen Themen und endete damit, dass sie die Märkte wieder von ihnen abwandten. Wie wir letztes Jahr bereits erörtert haben, gab es eine Handvoll Themen, die der Markt für undurchschaubar hielt. Dazu gehörten Big Data, künstliche Intelligenz, autonomes Fahren, Software-as-a-Service und Cloud Computing. In den ersten sechs Monaten des Jahres hatten die Unternehmen mit dem stärksten Ertragswachstum den S&P 500 um 10% übertroffen. Das letzte Mal, als wir vergleichbare Ergebnisse dieser Grössenordnung sahen, waren die Spitzen der letzten Zyklen im Jahr 1999 und im Jahr 2007. Ab Mitte Juni wiesen dieselben Unternehmen gegenüber dem S&P 500 eine Underperformance von fast 10% auf, wobei der grösste Teil dieser Underperformance im August und im November zu verzeichnen war, wie schon in den zwei Jahren zuvor auf dem US-Markt.

Das zweite grosse Thema, das sich 2018 herausbildete, war die „Entkopplung“ der internationalen und aufstrebenden Märkte von den US-amerikanischen Märkten. Wir haben schon im letzten Zyklus Erfahrung mit der Verwendung des Begriffs „Entkopplung“ des Marktes gemacht. Die Welt ist voll von Anlegern, die auf eine Entkopplung über einen längeren Zeitraum setzen. Unsere Volkswirtschaften, Währungssysteme und Lieferketten sind so eng miteinander verflochten, dass sich bei einer Verlangsamung der Weltwirtschaft auch die Wirtschaft in den USA verlangsamt. Dieses Jahr begann mit einem Knall in den Schwellenmärkten, da die Marktteilnehmer eine bullische Haltung bezüglich der Weltwirtschaft einnahmen. China hat ebenso wie die USA die finanziellen Rahmenbedingungen in der ersten Jahreshälfte deutlich verschärft. Letztlich erlebte die chinesische Wirtschaft zusammen mit vielen ihrer regionalen Nachbarn eine Abkühlung, die mit dieser Verschärfung einherging. Die US-Notenbank hat die Zinsen im Laufe des Jahres weiter angehoben, was dazu führte, dass der Dollar gegenüber Fremdwährungen an Wert gewann und sich die finanziellen Bedingungen in den USA und weltweit schliesslich verschärften. Wir wären nachlässig, wenn wir die Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China und die Zolleskalation als grösste Woge der globalen Flutwelle nicht erwähnen würden. Die US-Regierung beschloss, Zölle auf chinesische Importgüter einzuführen, um das merkantilistische Verhalten Chinas zu ändern. China reagierte mit Vergeltungsmassnahmen und löste einen „Handelskrieg“ aus, der nun droht, das globale Wachstum und die Rentabilität der Unternehmen in Mitleidenschaft zu ziehen. Das Jahr, das als vielversprechendes, weltweit konjunkturbelebendes Jahr begonnen hatte, endet derart, dass es einem deflationären politischen Fehler nahe kommt.

Mit Blick auf 2019 ist der „Zyklus“ immer düsterer geworden, da das Risiko eines politischen Fehlers bedrohlich über Zinssätzen, Währungen, Aktienrisikoprämien und globalen Lieferketten schwebt. Es heisst, dass Zyklen nicht „an Altersschwäche sterben“, und wir stimmen dem zu. Zyklen können jedoch infolge einer schlechten Umsetzung der Politik und der nachrangigen Auswirkungen dieser Massnahmen enden. Mit dem Ende des Geschäftsjahres des Fonds sind wir uns sehr wohl bewusst, dass die Politik den Markt in ein Chaos stürzen kann, und unsere Positionierung spiegelt diese Bilanz wider. Wenn Entscheidungsträger vernünftig handeln, könnte dies den Konjunkturzyklus verlängern. Wenn die Entscheidungsträger so weiter machen, werden sie mit grösster Wahrscheinlichkeit die Entwicklung provozieren, die sie unbedingt vermeiden wollen. 2018 war ein enttäuschendes Jahr für den Fonds. Unsere Positionierung in US-amerikanischen Wachstumswerten war dem Fonds in den ersten sieben Monaten des Jahres sehr zuträglich. Bei unserer Positionierung in Schwellenmärkten war dies jedoch nicht der Fall. Unsere quantitative Arbeit in Verbindung mit der Fundamentalanalyse, unser „quantamentaler“ Prozess, ergab, dass die Schwellenmärkte günstig und die Wertschöpfungsmöglichkeiten zahlreich waren. Leider sind wir zu früh in die Schwellenmärkte eingestiegen, was der Performance des Fonds in diesem Jahr abträglich war. Wenn unser Prozess Wertschöpfungsmöglichkeiten identifiziert, erweitern wir unsere Zeithorizonte bei Positionen in Wertpapieren auf 12-24 Monate. Diese längeren Zeithorizonte sind notwendig, um die Volatilität in den Griff zu bekommen und das Wertschöpfungspotenzial mithilfe von Katalysatoren freizusetzen. Wir möchten, dass unsere Anteilhaber die Dynamik verstehen, dass wertorientierte Anlagen zeitaufwendig sind. Wir sind uns jedoch bewusst, dass dies eine unbefriedigende Antwort ist, wenn die Erträge des Fonds negativ sind. Wir sind weiterhin bestrebt, unser Bestes zu geben, um beunruhigende Positionen zu verwalten und konvexe, risikobereinigte Renditen zu erzielen. Das haben wir in diesem Jahr nicht gut genug gemacht. Wir möchten auch hervorheben, dass Wachstumsanlagen aufgrund der in Wachstumswerten auftretenden „Crowding“ kürzere Zeithorizonte bedeuten.

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Chiron Global Opportunities Fund (Fortsetzung)

Diesen Teil des Portfolios haben wir unserer Ansicht nach gut verwaltet, aber nicht gut genug, um die schlechte Wertentwicklung in den Schwellenmärkten auszugleichen. Festverzinsliche Anlagen waren durchweg, von hoher bis geringer Qualität, eine schwierige Anlageklasse. Die Zinsen stiegen, die Zinsstrukturkurven verschoben sich parallel nach oben, verflachten sich dann wieder, und die Kreditspreads stiegen im Laufe des Jahres. Mit all dem wollen wir sagen, dass die traditionelle Rolle der festverzinslichen Anlagen als Stabilisator in den Portfolios im Jahr 2018 nicht erkennbar war. Uns ist es gelungen, die meiste Zeit des Jahres untergewichtet zu bleiben und eine sehr kurze Duration einzugehen, aber der Verlust dieser Anlageklasse als Ausgleich zum Aktienrisiko hemmte die Drawdown-Eigenschaften des Fonds.

Bei Chiron zielen wir auf längere Zeithorizonte für die Wirksamkeit unseres Fonds ab und nach Vollendung unseres dritten Jahres kann unserer Meinung nach gesagt werden, dass wir uns seit unserer Gründung daran gehalten haben. Wir sind zwar von der Wertentwicklung enttäuscht, sind jedoch unseren Anteilhabern dankbar für ihre Unterstützung. Angesichts des Mandats und der Flexibilität des Fonds glauben wir, dass wir über die Mittel verfügen, um Marktturbulenzen standzuhalten.

Wertentwicklung des Fonds

Zum 31. Oktober 2018 generierte die nicht ausschüttende Klasse X USD des Chiron Global Opportunities Fund eine Jahresrendite von -6.67%. Damit blieb sie gegenüber der Rendite der Benchmark von -1.08% um 559 Bp. hinter der Benchmark zurück. 2018 war ein enttäuschendes Jahr für den Fonds und ein sehr schwieriges Jahr für die globale Vermögensallokation. Wir möchten darauf hinweisen, dass der Anteil der globalen Vermögenswerte mit positiven Gesamtrenditen in diesem Jahr auf dem niedrigsten Prozentsatz über die letzten 30 Jahren lag. Dies führte dazu, dass der Teil des Marktes, in dem positive Renditen erzielt werden konnten, sehr eng wurde, da fast alle Anlageklassen negative Renditen erzielten. Die Renditen auf Aktien und festverzinsliche Anlagen der Benchmark des Fonds waren negativ und wir entwickelten uns insbesondere bei Aktien unterdurchschnittlich. Die Performance der US-amerikanischen Wachstumswerte war dem Fonds zu Beginn des Jahres zuträglich, aber die Schwellenmärkte sorgten während des Berichtszeitraums für einen Rückgang bei den Aktien des Fonds.

Welche Faktoren haben die Performance beeinflusst?

Der Fonds begann das Geschäftsjahr mit einer neutralen Allokation in Aktien und einer Übergewichtung bei den Schwellenmarktaktien im Vergleich zu seinem Referenzindex. Unsere Positionierung in Wachstumswerten der entwickelten Märkte war dem Fonds in den ersten sieben Monaten des Jahres zuträglich, aber die Performance der Schwellenmärkte belastete die relative und absolute Jahresperformance. Aktien erwiesen sich als der grösste Verlustbringer. Rückgänge bei den Aktien aus Schwellenmärkten, insbesondere in China, der Türkei und anderen Teilen Asiens, gehörten in Bezug auf die Gesamtperformance zu den grössten Verlustbringern. Nach Sektoren gehörten zyklische Konsumgüter, Industrietitel und Kommunikationsdienstleistungen zu den grösseren Sektoren, die der Performance abträglich waren.

Die festverzinslichen Anlagen schmälerten die Rendite des Fonds weniger stark. Unser Engagement in festverzinslichen Anlagen lag in einem sehr schwierigen Jahr für die Wertentwicklung festverzinslicher Anlagen, in dem der FTSE WorldBIG Index um 2.24% zurückging und schlechter als der MSCI ACWI mit einer Performance von -0.52% abschnitt, unter der Benchmark-Gewichtung von 40%. Der Fonds hielt vor allem US-Schatzwechsel und Schuldverschreibungen mit kurzer Duration und mit begrenztem Engagement in festverzinslichen Anlagen, die nicht auf US-Dollar lauten. Dies leistete einen Beitrag zur relativen Outperformance der festverzinslichen Anlagen im Vergleich zur Benchmark und zum Ausgleich der leichten Rückgänge bei den Unternehmensanleihen.

Während des Geschäftsjahres verwendete der Fonds verschiedene derivative Finanzinstrumente und solche Instrumente, die sich insgesamt negativ auf die Wertentwicklung des Fonds auswirkten. Der Fonds nutzte vornehmlich Total-Return-Aktien-swaps zum Kauf von Short-Engagements in der Aktien-Anlageklasse, um die Long-Aktienposition des Fonds abzusichern. Der Fonds verwendete regelmässig Einzelnamen-Total-Return-Swaps, um ein Long-Engagement in einem Namen auf einem Markt zu erzielen, der für den direkten Handel noch nicht operativ verfügbar war.

BERICHT DES ANLAGEVERWALTERS Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Chiron Global Opportunities Fund (Fortsetzung)

Der Fonds verwendete zudem Long- und Short-Aktien und Volatilitätsindex-Futures, Indexoptionen und Festzins-Futures, um Engagements in verschiedenen Märkten kostengünstiger abzusichern bzw. einzugehen. Zudem wurden während des gesamten Berichtszeitraums Devisentermingeschäfte und Währungsoptionskontrakte verwendet.

Portfolio-Positionierung

In den letzten zwölf Monaten erhöhte sich die Netto-Vermögensallokation des Fonds in Aktien von 57.9% zum Ende des vorherigen Geschäftsjahres auf 61.5%. Die Vermögensallokation des Fonds in festverzinslichen Anlagen fiel von 23.9% auf 14.1% und die Barposition des Fonds betrug 3.2% verglichen mit 6.3%.

Da unser quantamentaler Prozess eine stärkere Wachstumstendenz feststellte, haben wir unsere Allokation in Nettoaktien erhöht. Innerhalb der Aktienallokation erhöhte das Team das Engagement in Schwellenmarktaktien im Verhältnis zu den entwickelten Märkten. Dabei konzentrierten wir uns auf preiswerte und wertorientierte Schwellenmärkte.

Auf Sektorebene verringerte sich das Engagement des Fonds im Finanzsektor von 23.2% auf 14.5% der Aktienwerte, was auf ein geringeres Engagement in Finanztiteln der entwickelten Märkte zurückzuführen ist, während das Engagement des Fonds in Grundstoffen und Industrietiteln von 8.9% auf kombinierte 22.9% erhöht wurde, was den früheren Deep-Value-Zyklus widerspiegelt, der sich bei unseren Aktivitäten in den Schwellenmärkten herausgebildet hatte. Zum 31. Oktober 2018 waren Finanztitel (14.5%), Industrietitel (13.5%) und zyklische Konsumgüter (12.7%) die grössten Sektorgewichtungen des Fonds.

Bei festverzinslichen Anlagen verringerten wir die Allokation des Fonds von 23.9% zum Ende des vorherigen Geschäftsjahres auf 14.1% des Gesamtnettovermögens. Dabei reduzierten wir angesichts der Enge der Kreditspreads und des Gesamtkontextes unserer quantitativen Arbeit unsere Gewichtung in Schuldtiteln und begrenzten unser Engagement in Staatsanleihen auf US-Staatsanleihen und überwiegend auf Anleihen mit kurzer Duration. Wir verringerten die Gewichtung des Fonds in Investment-Grade- und Hochzinsanleihen, wandelbaren Vorzugsaktien sowie US-Anleihen von Regierungsbehörden von 6.6% auf null.

Der Fonds beendete das Geschäftsjahr mit einer Netto-Aktienallokation entsprechend seiner Aktien-Benchmark-Gewichtung und einer deutlichen Untergewichtung seiner Allokation in festverzinslichen Anlagen. Zu den Aktienübergewichtungen gehörten nach Region die Schwellenmärkte (China und Russland), während der Fonds hinsichtlich der USA relativ untergewichtet war. Auf Sektorebene war der Fonds bei Energietiteln, Grundstoffen und Industrietiteln übergewichtet. Zum Jahresende hatte der Fonds eine untergewichtete Allokation in festverzinslichen Anlagen, was die relative Unattraktivität von Schuldtiteln widerspiegelt. Das Festzins-Portfolio war in Bezug auf die USA übergewichtet, bei Schuldtiteln untergewichtet und hatte eine deutlich kürzere Duration im Vergleich zur Benchmark.

Chiron Investment Management, LLC
New York
Januar 2019



Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018

Wir freuen uns, gemäss den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in der aktuellen Fassung) (die „Verordnungen“) und ausschliesslich im Rahmen unserer Aufsichtspflichten als Verwahrstelle den folgenden Bericht vorzulegen.

Nach unserer Ansicht wurde das Chiron Funds ICAV (das „ICAV“) im Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 wie folgt verwaltet:

- (i) unter Einhaltung der in der Gründungsurkunde und den massgeblichen Verordnungen festgelegten Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse des ICAV; und
- (ii) ansonsten im Einklang mit den Bestimmungen der Gründungsurkunde und den Verordnungen.

RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.

Datum: 11. Februar 2019

RBC Investor Services Bank S.A.,
Niederlassung Dublin
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay, Dublin 2, Irland

T +353 1 613 0400
F +353 1 613 1198

RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin,
ist eine Niederlassung der RBC Investor Services Bank S.A.
Eingetragener Sitz: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg
Eingetragen in Irland unter der Nummer 905449
In Luxemburg mit beschränkter Haftung errichtet
Eingetragen in Luxemburg unter der Nummer B 47 192

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von Chiron Funds ICAV

Bericht über die Prüfung des Abschlusses

Bestätigungsvermerk

Wir sind der Ansicht, dass der Abschluss von Chiron Funds ICAV:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage des ICAV zum 31. Oktober 2018 und seiner Ergebnisse und Cashflows für das zu diesem Zeitpunkt endende Jahr widerspiegelt;
- in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“) entsprechend der Übernahme in der Europäischen Union ordnungsgemäss erstellt wurde; und
- ordnungsgemäss in Einklang mit den Anforderungen des Irish Collective Asset-management Vehicles Act von 2015 und Vorschriften der Europäischen Gemeinschaften von 2011 (Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) (in ihrer jeweils gültigen Fassung) erstellt wurde.

Wir haben den Abschluss geprüft, der im Jahresbericht und im geprüften Abschluss enthalten ist. Dieser umfasst:

- die Bilanz zum 31. Oktober 2018;
- die Gesamtergebnisrechnung für das abgelaufene Geschäftsjahr;
- die Kapitalflussrechnung für das abgelaufene Geschäftsjahr;
- die Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens für das abgelaufene Jahr;
- die Zusammensetzung des Wertpapierbestandes zum 31. Oktober 2018; und
- die Erläuterungen zum Abschluss, die eine Beschreibung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze enthalten.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir haben unsere Prüfung nach den International Standards on Auditing (Ireland) („ISAs) (Irland)“) und den geltenden Gesetzen vorgenommen.

Unsere Pflichten gemäss den ISAs (Irland) sind im Abschnitt „Pflichten der Abschlussprüfer in Bezug auf die Prüfung des Abschlusses“ in unserem Bericht näher erläutert. Unserer Auffassung nach sind die erhaltenen Prüfungsbelege als Grundlage für die Erteilung unseres Vermerks ausreichend und angemessen.

Unabhängigkeit

Wir haben gemäss den in Irland für unsere Abschlussprüfung massgeblichen ethischen Anforderungen, darunter dem IAASA Ethical Standard, unsere Unabhängigkeit gegenüber dem ICAV gewahrt und sind unserer sonstigen ethischen Verantwortung gemäss diesen Anforderungen gerecht geworden.

Schlussfolgerungen in Bezug auf die Unternehmensfortführung

Wir haben nichts im Hinblick auf die folgenden Belange zu berichten, hinsichtlich derer wir gemäss den ISAs (Irland) Bericht erstatten müssen, wenn:

- der vom Verwaltungsrat bei der Erstellung des Abschlusses angewandte Grundsatz der Unternehmensfortführung nicht angemessen ist; oder
- der Verwaltungsrat eventuell festgestellte wesentliche Unsicherheitsfaktoren, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des ICAV aufwerfen, den Grundsatz der Unternehmensfortführung bei der Rechnungslegung für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum, an dem der Abschluss zur Veröffentlichung genehmigt wird, weiterhin anzuwenden, im Abschluss nicht offengelegt hat.

Da es jedoch nicht möglich ist, alle künftigen Ereignisse oder Bedingungen vorherzusagen, ist diese Erklärung keine Garantie für die Fähigkeit des ICAV zur Fortsetzung des Geschäftsbetriebs.

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von Chiron Funds ICAV (Fortsetzung)

Berichterstattung über sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen umfassen alle im Jahresbericht und im geprüften Abschluss enthaltenen Informationen, die nicht zum Abschluss und unserem diesbezüglichen Prüfungsbericht gehören. Für die sonstigen Informationen ist der Verwaltungsrat verantwortlich. Unser Bestätigungsvermerk zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen. Dementsprechend geben wir diesbezüglich keinerlei Prüfungsurteil oder Garantie ab, sofern dies nicht an anderer Stelle in diesem Bericht ausdrücklich vermerkt ist. In Verbindung mit unserer Prüfung des Abschlusses sind wir dafür verantwortlich, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob die sonstigen Informationen wesentlich im Widerspruch zum Abschluss oder zu unserem bei der Abschlussprüfung erlangten Wissen stehen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Wenn wir einen offensichtlichen wesentlichen Widerspruch oder eine wesentliche falsche Darstellung feststellen, sind wir verpflichtet, entsprechende Verfahren durchzuführen, um zu ermitteln, ob eine wesentliche falsche Darstellung in Bezug auf den Abschluss oder die sonstigen Informationen vorliegt. Wenn wir aufgrund der von uns durchgeführten Tätigkeiten zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, müssen wir über diese Tatsache berichten. In Bezug auf diese Pflichten haben wir nichts zu berichten.

Aufgrund der oben beschriebenen Pflichten und unserer Tätigkeiten im Rahmen der von uns durchgeführten Prüfung des Abschlusses sind wir darüber hinaus gemäss dem Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015 verpflichtet, über bestimmte Ansichten zu berichten, wie nachstehend erläutert.

- Nach unserer Ansicht und auf Basis unserer Tätigkeiten im Rahmen der von uns durchgeführten Prüfung stimmen die im Bericht für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 enthaltenen Informationen mit dem Abschluss überein.

Zuständigkeiten für den Abschluss und die Prüfung

Pflichten des Verwaltungsrats in Bezug auf den Abschluss

Wie im Bericht über die Pflichten des Verwaltungsrats auf Seite 3 und 4 ausführlicher erläutert, ist der Verwaltungsrat verantwortlich für die Erstellung des Abschlusses gemäss dem geltenden Rahmenwerk und dafür, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Weiterhin ist der Verwaltungsrat verantwortlich für die internen Kontrollen, die seiner Ansicht nach erforderlich sind, um die Erstellung eines Abschlusses zu ermöglichen, der frei von aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultierenden wesentlichen falschen Darstellungen ist.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des ICAV zur Fortsetzung des Geschäftsbetriebs. Dabei muss er Angelegenheiten, die sich auf die Fortsetzung des Geschäftsbetriebs und die Verwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung beziehen, gegebenenfalls offenlegen, es sei denn, der Verwaltungsrat hat die Absicht, das ICAV zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen bzw. hat keine realistische Alternative zu diesem Vorgehen.

Pflichten der Abschlussprüfer in Bezug auf die Prüfung des Abschlusses

Unser Ziel ist es, eine angemessene Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Abschluss insgesamt frei von aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultierenden wesentlichen falschen Darstellungen ist. Die angemessene Sicherheit stellt einen hohen Grad an Sicherheit dar, ist jedoch keine Garantie dafür, dass bei einer gemäss den ISAs (Irland) durchgeführten Prüfung bestehende wesentliche falsche Darstellungen immer aufgedeckt werden. Falsche Darstellungen können durch dolose Handlungen oder Irrtümer entstehen und gelten als wesentlich, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen, die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffen werden.

Eine nähere Beschreibung unserer Pflichten in Bezug auf die Prüfung des Abschlusses finden Sie auf der Website der IAASA unter:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Diese Beschreibung ist Teil unseres Prüfungsberichts.

Bericht der unabhängigen Abschlussprüfer an die Anteilhaber von Chiron Funds ICAV (Fortsetzung)

Verantwortung für den Jahresabschluss und die Prüfung (Fortsetzung)

Verwendung dieses Berichts

Dieser Bestätigungsvermerk einschliesslich der Beurteilung wurde einzig und alleine für die Anteilhaber des ICAV als Körperschaft im Einklang mit Abschnitt 120 des Irish Collective Asset-management Vehicles Act von 2015 und zu keinem anderen Zweck erstellt. Vorbehaltlich unserer ausdrücklichen vorherigen schriftlichen Zustimmung übernehmen wir durch die Abgabe dieses Bestätigungsvermerks keine Haftung für einen anderen Zweck oder gegenüber einer anderen Person, der dieser Bericht gezeigt wird oder die davon Kenntnis erlangt.

Sonstige meldepflichtige Angaben

Bericht über Ausnahmen gemäss dem Irish Collective Asset-management Vehicles Act 2015

Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrats

Gemäss dem Irish Collective Asset-management Vehicles Act von 2015 müssen wir Sie informieren, wenn nach unserer Einschätzung die in Abschnitt 117 dieses Act dargelegten Angaben über die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder nicht gemacht wurden. Wir haben keine Ausnahmen zu melden, die aus dieser Verantwortung entstehen.

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Dublin
11. Februar 2019

- Die Pflege und inhaltliche Richtigkeit der Website von Carne Global Financial Services Limited unterliegt der Verantwortung der Mitglieder der Geschäftsführung. Bei der durch die Wirtschaftsprüfer durchgeführten Prüfung werden die Pflege und inhaltliche Richtigkeit dieser Website nicht in Betracht gezogen. Demzufolge übernehmen die Wirtschaftsprüfer keine Verantwortung für Änderungen, die am Abschluss nach seiner erstmaligen Veröffentlichung auf der Website vorgenommen wurden.
- Die für die Erstellung und Veröffentlichung von Abschlüssen geltenden Rechtsvorschriften der Republik Irland können von den Rechtsvorschriften anderer Länder abweichen.

CHIRON FUNDS ICAV

BILANZ

Zum 31. Oktober 2018

	Erläuterungen	Chiron Global Opportunities Fund 31. Oktober 2018 USD	Chiron Global Opportunities Fund 31. Oktober 2017* USD
VERMÖGENSWERTE			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert			
bewertete finanzielle Vermögenswerte:			
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	2,8	428'697'575	255'627'518
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	2,8	44'745'260	39'762'128
Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten	2,8	1'196'057	1'158'829
Bankguthaben	2,10	21'756'390	11'831'072
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel	2,10	6'375'015	5'651'616
Forderungen aus Zeichnungen	2	266'889	4'897'182
Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	2	3'331'754	1'744'443
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	2	583'823	440'501
Sonstige Forderungen		26'418	33'253
SUMME DER VERMÖGENSWERTE		506'979'181	321'146'542
VERBINDLICHKEITEN			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert			
bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:			
Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten	2,8	2'229'330	749'466
Barsicherheiten gegenüber Broker	2,10	2'033'993	1'840'742
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	2	1'501'337	-
Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen	2	10'394'732	3'349'381
Angefallene Kosten	5	938'874	526'171
SUMME DER VERBINDLICHKEITEN (ohne das den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnende Nettovermögen)		17'098'266	6'465'760
Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes NETTOVERMÖGEN		489'880'915	314'680'782

* Der Fonds wurde am 27. März 2017 aufgelegt.

Unterzeichnet im Namen des Verwaltungsrats am **11. Februar 2019** von:

Mark Fitzgerald

Yvonne Connolly

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018

		Chiron Global Opportunities Fund 31. Oktober 2018	Chiron Global Opportunities Fund 31. Oktober 2017*
	Erläuterungen	USD	USD
ERTRÄGE			
Zinserträge	2	2'285'081	494'361
Dividenderträge	2	12'393'793	2'070'916
Realisierter und nicht realisierter Netto(-verlust)/ -gewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	9	(72'424'019)	12'220'664
Sonstige Erträge		94'901	1'022
Summe der Anlage(-verluste)/-erträge		(57'650'244)	14'786'963
AUFWENDUNGEN			
Anlageverwaltungsgebühren	5	8'028'817	1'523'886
Verwahrstellen- und Verwahrstellenaufsichtsgebühren	5	253'704	54'437
Verwaltungsgebühren	5	200'368	46'388
Verwaltungskosten	5	112'876	39'113
Transferstellengebühren	5	135'323	28'460
Prüfungsgebühren	5	57'423	21'402
Verwaltungsratsvergütung	5	40'659	20'470
Transaktionskosten	2	1'541'596	458'155
Registrierungskosten		140'519	73'011
Gründungskosten		19'364	366'631
Sonstige Gebühren und Aufwendungen	5	432'263	176'636
Summe Aufwendungen aus Geschäftstätigkeit		10'962'912	2'808'589
(Verlust)/Gewinn vor Steuern		(68'613'156)	11'978'374
Quellensteuer		(2'080'945)	(349'287)
Kapitalertragssteuer		(27'087)	-
(Rückgang)/Anstieg des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit nach Steuern		(70'721'188)	11'629'087
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile		241'153	-
(Rückgang)/Anstieg des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit		(70'962'341)	11'629'087

* Der Fonds wurde am 27. März 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018

	Erläuterungen	Chiron Global Opportunities Fund 31. Oktober 2018 USD	Chiron Global Opportunities Fund 31. Oktober 2017* USD
Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen aus der laufenden Geschäftstätigkeit zu Beginn des Geschäftsjahres/-zeitraums		314'680'782	-
(Rückgang)/Anstieg des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit		(70'962'341)	11'629'087
<u>Erlöse aus der Ausgabe rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile</u>	4		
Nicht ausschüttende Klasse A USD		201'605'901	53'122'248
Ausschüttende Klasse A USD		10'956'137	5'364'638
Nicht ausschüttende Klasse A GBP		4'454'773	1'563'849
Nicht ausschüttende Klasse A EUR		93'244'171	31'589'998
Ausschüttende Klasse A EUR		5'509'178	1'701'712
Nicht ausschüttende Klasse A CHF		2'421'171	255'654
Nicht ausschüttende Klasse I USD		38'854'536	19'963'795
Ausschüttende Klasse I USD		6'125'838	554'020
Nicht ausschüttende Klasse I GBP		7'251'602	2'353'004
Nicht ausschüttende Klasse I EUR		74'734'136	30'741'425
Ausschüttende Klasse I EUR		4'351'658	1'099'804
Nicht ausschüttende Klasse I CHF		12'753'569	4'209'078
Nicht ausschüttende Klasse X USD		-	93'932'437
Ausschüttende Klasse X USD		-	9'002'783
Nicht ausschüttende Klasse X EUR		-	10'184'501
Nicht ausschüttende Klasse X CHF		-	2'178'076
Nicht ausschüttende Klasse Y USD		-	19'568'765
Ausschüttende Klasse Y USD		-	4'236'659
Nicht ausschüttende Klasse Y EUR		-	14'113'161
Nicht ausschüttende Klasse Y CHF		-	10'529'831
		462'262'670	316'265'438
<u>Zahlungen für die Rücknahme rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile</u>	4		
Nicht ausschüttende Klasse A USD		(105'270'468)	(200'968)
Ausschüttende Klasse A USD		(2'223'620)	(40'437)
Nicht ausschüttende Klasse A GBP		(998'883)	-
Nicht ausschüttende Klasse A EUR		(30'417'281)	-
Ausschüttende Klasse A EUR		(1'076'888)	-
Nicht ausschüttende Klasse A CHF		(78'311)	-
Nicht ausschüttende Klasse I USD		(16'071'023)	-
Ausschüttende Klasse I USD		(2'918'858)	-
Nicht ausschüttende Klasse I GBP		(1'420'549)	-
Nicht ausschüttende Klasse I EUR		(21'444'160)	(179'851)
Ausschüttende Klasse I EUR		(208'108)	-
Nicht ausschüttende Klasse I CHF		(2'792'433)	-

* Der Fonds wurde am 27. März 2017 aufgelegt.

**AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER
GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS**
Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

	Erläuterungen	Chiron Global Opportunities Fund 31. Oktober 2018 USD	Chiron Global Opportunities Fund 31. Oktober 2017* USD
<u>Zahlungen für die Rücknahme rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile (Fortsetzung)</u>			
	4		
Nicht ausschüttende Klasse X USD		(15'541'933)	(11'813'466)
Ausschüttende Klasse X USD		(6'053'656)	-
Nicht ausschüttende Klasse X EUR		(1'702'732)	(461'386)
Nicht ausschüttende Klasse X CHF		(30'010)	(137'363)
Nicht ausschüttende Klasse Y USD		(2'917'322)	(267'553)
Ausschüttende Klasse Y USD		(137'861)	(51'261)
Nicht ausschüttende Klasse Y EUR		(4'137'103)	(61'458)
Nicht ausschüttende Klasse Y CHF		(658'997)	-
		(216'100'196)	(13'213'743)
Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnendes Nettovermögen aus der laufenden Geschäftstätigkeit am Ende des Geschäftsjahres/-zeitraums		489'880'915	314'680'782

* Der Fonds wurde am 27. März 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

KAPITALFLUSSRECHNUNG

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018

	Chiron Global Opportunities Fund 31. Oktober 2018 USD	Chiron Global Opportunities Fund 31. Oktober 2017** USD
Kapitalfluss aus Geschäftstätigkeit		
(Rückgang)/Anstieg des den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus der laufenden Geschäftstätigkeit	(70'962'341)	11'629'087
Anpassung für:		
Zinserträge	(2'285'081)	(494'361)
Dividendenerträge	(12'393'793)	(2'070'916)
Quellensteuer	2'080'945	349'287
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile	241'153	-
Operativer (Verlust)/Gewinn vor Änderungen des Betriebskapitals	(87'481'007)	9'413'097
Änderungen der Geschäftstätigkeit		
Anstieg der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte, netto	(176'610'553)	(295'799'009)
Anstieg der als Sicherheiten gehaltenen Barmittel/Barsicherheiten gegenüber Broker, netto	(530'148)	(3'810'874)
Anstieg der Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren	(1'587'311)	(1'744'443)
Rückgang/(Anstieg) sonstiger Forderungen	6'835	(33'253)
Anstieg der Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen	7'045'351	3'349'381
Anstieg der angefallenen Kosten	412'703	526'171
Mittelabfluss aus laufender Geschäftstätigkeit	(258'744'130)	(288'098'930)
Erhaltene Zinsen	2'262'077	376'210
Erhaltene Dividenden	12'273'475	1'748'566
Quellensteuer	(2'080'945)	(349'287)
Nettoliquidität aus laufender Geschäftstätigkeit	(242'127'633)	(286'323'441)
Kapitalfluss aus Finanzierungstätigkeit		
Erlöse aus rücknehmbaren gewinnberechtigten Anteilen *	465'510'338	311'368'256
Rücknahme von rücknehmbaren gewinnberechtigten Anteilen *	(213'216'234)	(13'213'743)
Ausschüttungen an Inhaber rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile	(241'153)	-
Nettoliquidität aus Finanzierungstätigkeit	252'052'951	298'154'513
Nettoanstieg des Bankguthabens	9'925'318	11'831'072
Bankguthaben zu Beginn des Geschäftsjahres/-zeitraums	11'831'072	-
Bankguthaben am Ende des Geschäftsjahres/-zeitraums	21'756'390	11'831'072

KAPITALFLUSSRECHNUNG

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018
(Fortsetzung)

***Unbare Transaktionen:**

In den Erlösen von rücknehmbaren gewinnberechtigten Anteilen enthaltene Umschichtungen in den Fonds	1'382'625	-
In den Rücknahmen von rücknehmbaren gewinnberechtigten Anteilen enthaltene Umschichtungen aus dem Fonds	(1'382'625)	-

** Der Fonds wurde am 27. März 2017 aufgelegt.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil des Jahresabschlusses.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018

1. Gründung und Struktur

Chiron Funds ICAV (das „ICAV“) ist ein als Umbrella-Fonds gegründetes Irish Collective Asset-Management Vehicle mit getrennter Haftung zwischen Teilfonds. Das ICAV wurde von der Zentralbank als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren („OGAW“) zugelassen. Das ICAV wurde am 18. Oktober 2016 gegründet.

Das ICAV wurde von der Zentralbank von Irland (die „Zentralbank“) gemäss den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) zugelassen.

Das ICAV hat den Chiron Global Opportunities Fund (der „Fonds“) errichtet. Das ICAV wurde am 27. März 2017 aufgelegt. Zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 war dies der einzige vorhandene Teilfonds. Alle Zahlenangaben beziehen sich auf die Aktivitäten des Fonds.

Anlageziel

Das Hauptziel des Fonds besteht darin, die Gesamtertritte aus seinen Anlagen zu maximieren.

2. Wichtige Rechnungslegungsgrundsätze

Grundlage der Erstellung

Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie laut International Accounting Standards Board („IASB“) und den Auslegungen des International Financial Reporting Interpretations Committee des IASB sowie der Europäischen Union anzuwenden sind, erstellt.

Bei der Erstellung von Abschlüssen in Übereinstimmung mit IFRS muss die Geschäftsführung Beurteilungen, Schätzungen und Annahmen vornehmen, die sich auf die Anwendung von Grundsätzen sowie auf die ausgewiesenen Beträge von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, Erträgen und Aufwendungen auswirken. Die Schätzungen und zugehörigen Annahmen basieren auf Erfahrungswerten und verschiedenen anderen Faktoren, die unter den Umständen für angemessen gehalten werden, wobei die sich daraus ergebenden Parameter die Grundlage für Beurteilungen bezüglich der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bilden, die nicht ohne Weiteres aus anderen Quellen zu ermitteln sind. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen. Schätzungen und zugrunde liegende Annahmen werden fortlaufend überprüft. Revidierte Schätzungen zu Rechnungslegungszwecken werden in dem Geschäftszeitraum ausgewiesen, in dem die Überprüfung der Schätzungen stattfand, sowie in allen davon betroffenen zukünftigen Jahren. Es wurden keine Schätzungen bei der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts von Anlagen zum Enddatum des Geschäftsjahres am 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017 vorgenommen.

Der Abschluss wurde nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellt.

Grundlage der Erstellung

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Anschaffungskosten erstellt, wobei jedoch erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente entsprechend mit dem beizulegenden Zeitwert angesetzt wurden.

Rücknehmbare gewinnberechtigte Anteile

Anteilhaber können ihre Anteile an einem Rücknahmetag zum Rücknahmepreis zurückgeben, wobei es sich um den Nettoinventarwert je Anteil, abzüglich einer möglichen Rücknahmegebühr und möglicherweise geltender Abgaben und Gebühren, handelt. Sie sind als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert und werden zum Marktwert der Rücknahmebeträge bewertet.

Zinserträge

Zinserträge werden in der Gesamtergebnisrechnung periodengerecht unter Anwendung der Effektivzinsmethode verbucht.

Dividendenerträge

Dividendenerträge werden in der Gesamtergebnisrechnung zu dem Datum verbucht, an dem das Recht auf den Erhalt der Zahlung begründet wird.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Aufwendungen

Alle Aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung periodengerecht und bei Erbringung der damit verbundenen Dienstleistungen erfasst. Der Zinsaufwand wird gemäss den vertraglichen Bestimmungen periodengerecht erfasst.

Dividendenpolitik

Der Verwaltungsrat erwartet nicht, dass bezüglich der nicht ausschüttenden Anteilsklassen Dividenden aus dem Nettoertrag aus Kapitalanlagen ausgeschüttet werden, und dementsprechend werden Erträge und Kapitalerträge, die bezüglich dieser Anteile entstehen, wieder in den Fonds angelegt und spiegeln sich im Nettoinventarwert je Anteil dieser Anteile wider.

Derzeit beabsichtigt der Verwaltungsrat, Dividenden bezüglich der ausschüttenden Anteilsklassen zu erklären. Dividenden können aus dem Nettovermögen (einschliesslich von Dividenden und Zinserträgen) und aus dem Überschuss von realisierten und nicht realisierten Kapitalzuwächsen nach Abzug von realisierten und nicht realisierten Verlusten für Kapitalanlagen des ICAV gezahlt werden. Dividenden werden ausgewiesen, wenn sie erklärt werden, und die Zahlung wird anschliessend ausgewiesen.

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

(i) Klassifizierung

Der Fonds bewertet seine Anlagen als finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten als für Handelszwecke gehalten erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert. Bei den für Handelszwecke gehaltenen finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten handelt es sich um jene, die der Fonds gemäss IAS 39 hauptsächlich zum Zweck kurzfristiger Gewinnmitnahmen hält.

(ii) Erfassung

Der Fonds setzt für Handelszwecke gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum Handelsdatum an, also zu dem Datum, an dem er sich zum Kauf der Instrumente verpflichtet. Von diesem Tag an werden alle Gewinne und Verluste, die sich aus der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts der Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten ergeben, in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Andere finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zum Datum ihres Ursprungs ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräusserung von Finanzinstrumenten werden anhand des First-in-First-out-Verfahrens („FIFO“) bestimmt.

(iii) Erstmalige Bewertung

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente werden anfänglich zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wobei die Transaktionskosten für solche Instrumente in der Gesamtergebnisrechnung erfasst werden. Nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden anfänglich zum Zeitwert, zuzüglich der Transaktionskosten ausgewiesen, die direkt im Zusammenhang mit ihrem Erwerb oder ihrer Ausgabe anfallen.

(iv) Folgebewertung

Nach dem erstmaligen Ansatz bewertet der Fonds Finanzinstrumente, die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten kategorisiert sind, zu ihrem beizulegenden Zeitwert. Nachfolgende Änderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumenten werden in der Gesamterfolgsrechnung erfasst. Der beizulegende Zeitwert ist der Preis, der in einem geordneten Geschäftsvorfall zwischen Marktteilnehmern am Bemessungstichtag für den Verkauf eines Vermögenswerts eingenommen bzw. für die Übertragung einer Verbindlichkeit gezahlt würde. Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten basiert auf deren notiertem Kurs an einem aktiven Markt. Die im Portfolio enthaltenen Anleihen, Geldmarktinstrumente und Investmentfonds wurden zum Ende des Berichtszeitraums unter Verwendung des notierten Mittelkurses an einer anerkannten Börse bewertet, da dieser Kurs eine angemessene Schätzung des Ausstiegskurses darstellt. Aktien wurden

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

am Ende des Berichtszeitraums zum letzten Handelskurs am massgeblichen anerkannten Markt bewertet.

Ist kein notierter Marktpreis verfügbar, so kann der beizulegende Zeitwert der Finanzinstrumente von einer kompetenten Person geschätzt werden, wobei diese sich verschiedener Bewertungstechniken bedienen kann, einschliesslich der Verwendung kürzlich erfolgter Transaktionen zwischen voneinander unabhängigen Geschäftspartnern, der Bezugnahme auf den aktuellen beizulegenden Zeitwert eines anderen Instruments mit im Wesentlichen den gleichen Merkmalen, Discounted-Cashflow-Verfahren, Preismodellen oder anderer Bewertungstechniken, die eine verlässliche Grundlage für die Schätzung von Preisen bei tatsächlich am Markt getätigten Transaktionen bieten. Zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 gab es keine derartigen Schätzungen oder Bewertungen durch fachkundige Personen.

(v) Ausbuchung

Ein finanzieller Vermögenswert wird vom Fonds ausgebucht, wenn die im Vertrag genannten Rechte an den Cashflows aus dem finanziellen Vermögenswert auslaufen. Zudem bucht es einen finanziellen Vermögenswert aus, wenn es die finanziellen Vermögenswerte überträgt und die Übertragung gemäss IAS 39 eine Ausbuchung erfordert. Eine finanzielle Verbindlichkeit wird vom Fonds ausgebucht, sobald die im Vertrag genannten Verpflichtungen erfüllt, aufgehoben oder ausgelaufen sind.

(vi) Spezielle Instrumente

Futures-Kontrakte

Börsengehandelte Futures-Kontrakte werden zum Abrechnungskurs für solche Instrumente an entsprechenden Märkten bewertet. Ausserbörslich gehandelte Futures-Kontrakte werden zum Geschäftsschluss am Bewertungstag zu dem Abrechnungspreis bewertet, der vom Kontrahenten bereitgestellt wird, und der Kontrahent bewertet diese Instrumente täglich. Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Derivaten werden in der Gesamtergebnisrechnung als realisierte und nicht realisierte Nettogewinne aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte

Ein Devisenterminkontrakt beinhaltet eine Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Devisen an einem künftigen Datum zu einem Preis, der beim Abschluss des Kontrakts festgelegt wurde. Devisenterminkontrakte werden anhand des Terminkurses berechnet, zu dem ein neuer Terminkontrakt derselben Grösse und Laufzeit zum Bewertungszeitpunkt abgeschlossen werden könnte. Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten wird als die Differenz zwischen dem Terminkurs und dem Kontraktkurs berechnet und wird unter den ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und den ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Verbindlichkeiten in der Bilanz oder in der Gesamtergebnisrechnung als realisierte und nicht realisierte Nettogewinne aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Credit Default Swaps

Ein Credit Default Swap ist eine Vereinbarung, bei der der Verkäufer des Kontrakts den Käufer (in der Regel der Gläubiger der Referenzanleihe) im Falle eines Anleiheausfalls oder eines anderen Kreditereignisses entschädigt. Der Verkäufer der Vereinbarung versichert den Käufer gegen die Nichterfüllung einer Referenzanleihe. Der Käufer der Vereinbarung leistet eine Reihe von Zahlungen an den Verkäufer und erhält im Gegenzug eine Rückzahlung bei einem Anleiheausfall. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste bei Credit Default Swaps sind in der Bilanz unter „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte“ oder unter „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten“ aufgeführt. Bei der Preisfeststellung von Credit Default Swaps stützt sich das RBCI&TS OTC Middle Office auf die OTC-Preise des OTC-Kontrahenten. RBCI&TS vergleicht die Preise des Kontrahenten täglich anhand seiner eigenen Preise. Die Preise des OTC-Kontrahenten werden als Primärpreise bei der NIW-Berechnung verwendet.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

Aktien swaps

Swapvereinbarungen stellen vertragliche Verpflichtungen zwischen zwei Parteien zum Austausch einer Reihe von Kapitalflüssen zu festgelegten Intervallen dar, die auf Veränderungen von festgelegten Kursen oder Sätzen für einen festgelegten Betrag eines zugrunde liegenden Basiswertes oder anderweitig ermittelten fiktiven Betrag basieren oder anhand dieser berechnet werden. In der Regel werden diese Zahlungsströme gegeneinander verrechnet, sodass nur der Differenzbetrag zwischen den Parteien fließt. Folglich sind die Beträge, die künftig im Rahmen des Swaps zu zahlen sind, unter Umständen höher oder niedriger als der ausgewiesene Betrag. Aktien swaps werden zum Preis des Basiswerts bewertet. Da der Basiswert des Aktien swaps eine Aktie ist, hat RBC den Aktien swap entsprechend der Preisfeststellungsvereinbarung mittels Telekurs bewertet.

Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust wird in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Er ergibt sich aus den Preisen, zu denen die dem Swap zugrunde liegenden Finanzinstrumente am Abwicklungstag des Swaps bewertet werden. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet und die resultierende Veränderung des realisierten Gewinns oder Verlusts wird in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste bei Aktien-Swaps sind in der Bilanz unter „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte“ oder unter „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten“ aufgeführt.

Saldierung von Finanzinstrumenten

2. Zu Zwecken des Abschlusses wurden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten nicht saldiert und werden mit Bruttowerten dargestellt. Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten können miteinander verrechnet und der Nettobetrag kann in der Bilanz ausgewiesen werden, sofern die Gesellschaft über ein einklagbares Recht zur Verrechnung der erfassten Beträge verfügt und beabsichtigt, auf Nettobasis abzurechnen oder den finanziellen Vermögenswert zu realisieren und gleichzeitig die Verbindlichkeit abzulösen. Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017 bestand eine Master-Netting-Vereinbarung zwischen dem Fonds und Morgan Stanley & Co International Plc. **Transaktionskosten**

Zu den Transaktionskosten gehören an Vermittler, Berater, Makler und Händler gezahlte Gebühren und Provisionen, an Aufsichtsbehörden und Wertpapierbörsen zu entrichtende Abgaben sowie Steuern und Gebühren. Transaktionskosten enthalten keine Agios oder Disagios von Schuldpapieren, Finanzierungskosten oder internen Verwaltungs- oder Bestandskosten. Transaktionskosten beziehen sich auf den Kauf und Verkauf von Anlagen und sind in der Gesamtergebnisrechnung unter Transaktionskosten ausgewiesen.

Einkommensteuer

Vom Fonds vereinnahmte Dividenden, Zinserträge und Kapitalerträge (soweit vorhanden) können der Quellensteuer im Ursprungsland unterliegen. Erträge, die einer solchen Steuer unterliegen, werden vor Steuern ausgewiesen, und die entsprechende Quellensteuer wird als Steueraufwand in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Bankguthaben und als Sicherheiten gehaltene Barmittel

Bankguthaben umfassen laufende Bareinlagen bei der Verwahrstelle, als Sicherheiten gehaltene Barmittel und von Brokern geschuldete Barsicherheiten in Verbindung mit den Aktien-Swaps, Credit Default Swaps und Futures-Kontrakten. Diese Beträge werden vom Fonds für Anlagegeschäfte gehalten, die zum Datum des Abschlusses noch nicht abgerechnet waren, und müssen von den Maklern als Sicherheit für Handelsgeschäfte gehalten werden. Bankguthaben und als Sicherheiten gehaltene Barmittel werden in separaten Konten verwaltet und in der Bilanz separat angegeben.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

3. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Bankguthaben und als Sicherheiten gehaltene Barmittel (Fortsetzung)

Als Sicherheit erhaltene Barmittel werden als Vermögenswert bilanziert und zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Eine zugehörige Verpflichtung zur Rückzahlung der Sicherheit wird in der Bilanz als Verbindlichkeit ausgewiesen und ebenfalls zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Bargeld und liquide Mittel werden zum Nennwert ausgewiesen.

Barsicherheiten gegenüber Broker

Barsicherheiten gegenüber Brokern werden in Verbindung mit den Swaps und Futures-Kontrakten gehalten, die vom Fonds für Anlagegeschäfte gehalten werden, die zum Datum des Abschlusses noch nicht abgerechnet waren, sowie den Betrag an Barmitteln, der von den Brokern als Sicherheit für Handelsgeschäfte gehalten werden muss. Die Barsicherheiten gegenüber Brokern werden in der Bilanz ausgewiesen.

Forderungen aus Zeichnungen

Noch nicht beglichene Forderungen gegenüber Anlegern stellen Forderungen aus Zeichnungen dar und sind in der Bilanz ausgewiesen.

Verbindlichkeiten aus Rücknahmen

Noch nicht beglichene Verbindlichkeiten gegenüber Anlegern stellen Verbindlichkeiten aus Rücknahmen dar und sind in der Bilanz ausgewiesen.

Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren und Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen

Die Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren und Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen stellen Forderungen und Verbindlichkeiten aus vertraglich vereinbarten, aber noch nicht abgewickelten Transaktionen dar.

Gemäss der Richtlinie des ICAV zur Handelsbilanzierung von regulären Kauf- und Verkaufsgeschäften stellen noch nicht abgewickelte Kauf- und Verkaufsvorgänge Forderungen/Verbindlichkeiten aus noch nicht abgewickelten Käufen/Verkäufen von Wertpapieren dar. Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren und Verbindlichkeiten aus gekauften Anlagen werden in der Bilanz ausgewiesen.

Funktionale Währung und Darstellungswährung

Der Jahresabschluss ist in US-Dollar („US\$“ oder „USD“) dargestellt, der Funktional- und Darstellungswährung des Fonds.

Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf von der funktionalen Währung abweichende Währungen lauten, werden zu dem am Ende des Geschäftszeitraums geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung umgerechnet. Nicht monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf Fremdwährungen lauten und erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden zum Kassakurs am Datum der Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts in die Funktionalwährung umgerechnet. Transaktionen während des Geschäftszeitraums, darunter Wertpapierkäufe und -verkäufe sowie die Vereinnahmung von Erträgen oder die Zahlung von Aufwendungen, werden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisengeschäften werden unter den realisierten Nettoerträgen und den nicht realisierten Gewinnen aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

Bereits veröffentlichte, aber noch nicht in Kraft getretene und übernommene neue Standards, Änderungen und Interpretationen

Eine Reihe neu veröffentlichter Standards, Änderungen von Standards und Interpretationen sind noch nicht in Kraft getreten und wurden demzufolge bei der Erstellung dieses Abschlusses noch nicht berücksichtigt.

Die folgenden Standards, die für künftige Rechnungslegungszeiträume verpflichtend sind, die jedoch schon jetzt vorzeitig angewendet werden dürfen, wurden nicht ordnungsgemäss angewendet.

- IFRS 9 (wirksam für Jahreszeiträume ab dem 1. Januar 2018) - Finanzinstrumente

IFRS 9 „Finanzinstrumente“ befasst sich mit der Klassifizierung, Bewertung und Ausbuchung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und ersetzt die vielfältigen Klassifizierungs- und Bewertungsmodelle in IAS 39.

Die Klassifizierung und die Bewertung der Schuldtitel hängen vom Geschäftsmodell der Gesellschaft zur Steuerung der Finanzwerte und den Eigenschaften der vertraglichen Zahlungsströme der finanziellen Vermögenswerte ab. Ein Schuldinstrument wird zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, wenn das Ziel des Geschäftsmodells darin besteht, den finanziellen Vermögenswert zur Erfassung der vertraglichen Zahlungsströme zu halten, und die vertraglichen Zahlungsströme im Rahmen des Instruments ausschliesslich Kapital- und Zinszahlungen (SPPI) darstellen. Ein Schuldinstrument wird zum beizulegenden Zeitwert im sonstigen Gesamtergebnis bewertet, wenn das Ziel des Geschäftsmodells darin besteht, den finanziellen Vermögenswert zu halten, um vertragliche Zahlungsströme von SPPI zu vereinnahmen als auch zu verkaufen. Alle anderen Schuldinstrumente müssen erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen werden. Ein Unternehmen kann jedoch beim erstmaligen Ansatz einen finanziellen Vermögenswert unwiderruflich als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet bezeichnen, wenn dadurch eine Inkonsistenz der Bewertung oder des Ansatzes beseitigt oder erheblich verringert wird. Derivative Finanzinstrumente und Aktieninstrumente werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, es sei denn, für nicht zu Handelszwecken gehaltene Aktieninstrumente wird eine unwiderrufliche Option zur Bewertung zum beizulegenden Zeitwert im sonstigen Gesamtergebnis in Anspruch genommen. Mit IFRS 9 wird ferner ein neues Wertminderungsmodell für erwartete Kreditverluste eingeführt.

Bei Annahme von IFRS 9 wird das Anlageportfolio des Fonds weiterhin als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifiziert. Daher wird die Annahme von IFRS 9 voraussichtlich keinen Einfluss auf den Abschluss des Fonds haben.

Es gibt keine weiteren Standards, Änderungen an Standards oder Interpretationen, die für Jahreszeiträume, die nach dem 1. Januar 2018 beginnen, wirksam sind und wesentliche Auswirkungen auf den Abschluss der Gesellschaft haben.

3. Besteuerung

Gemäss aktuellem Recht und aktueller Praxis erfüllt das ICAV die Voraussetzungen für einen Investmentfonds gemäss Section 739B des Taxes Consolidation Act 1997 in seiner jeweils aktuellen Fassung (der „TCA“). Vanguard Investment Series plc ist in Irland von der Einkommen- und Kapitalertragsteuer befreit.

Bei Eintritt eines „zu steuernden Ereignisses“ können jedoch irische Steuern fällig werden. Ein Steuertatbestand kann u. a. durch Ausschüttung von Dividenden an die Anteilinhaber oder durch Einlösung, Rücknahme, Übertragung oder Löschung von Anteilen sowie durch fiktive Veräusserungen von Anteilen im Sinne des irischen Steuerrechts infolge des Haltens von Anteilen des ICAV über einen Zeitraum von mindestens acht Jahren eintreten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

3. Besteuerung (Fortsetzung)

Im Hinblick auf zu steuernde Ereignisse entstehen für Anteilinhaber, bei denen es sich um steuerbefreite irische Anleger (im Sinne von Artikel 739D des Taxes Consolidation Act [TCA]) oder um Personen handelt, die zu Steuerzwecken zum Zeitpunkt des zu steuernden Ereignisses weder in Irland ansässig sind noch zu steuerlichen Zwecken ihren gewöhnlichen Aufenthaltsort dort haben, keine irischen Steuern. Aber in jedem Fall muss die Voraussetzung erfüllt sein, dass dem ICAV eine angemessene gültige Erklärung im Einklang mit Schedule 2B des TCA vorliegt und dass das ICAV nicht im Besitz von Informationen ist, die vernünftigerweise den Schluss nahe legen, dass die in der relevanten Erklärung enthaltenen Informationen im Wesentlichen nicht mehr zutreffend sind oder dem ICAV von der irischen Finanzverwaltung genehmigt wurde, bei Nichtvorliegen angemessener Erklärungen Bruttozahlungen vorzunehmen.

Ausschüttungen, Zinsen und Kapitalgewinne, die das ICAV ggf. aus von ihm getätigten Anlagen erhält, können Quellensteuern unterliegen, die vom Ursprungsland auferlegt werden, und diese Steuern sind vom ICAV bzw. dessen Anteilinhabern unter Umständen nicht rückforderbar.

4. Anteilskapital

Zeichnung von Anteilen

Der Fonds bietet derzeit vierundzwanzig Anteilsklassen (die „Anteilsklassen“) an, die in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt sind:

Klasse	Währung	Ausschüttend/ Denomination Nicht ausschüttend	Mindest- zeichnung	Mindest- anlagebestand
A	USD	Nicht ausschüttend	Keine	Keine
A	USD	Ausschüttend	Keine	Keine
A	GBP	Nicht ausschüttend	Keine	Keine
A	GBP	Ausschüttend	Keine	Keine
A	EUR	Nicht ausschüttend	Keine	Keine
A	EUR	Ausschüttend	Keine	Keine
A	CHF	Nicht ausschüttend	Keine	Keine
A	CHF	Ausschüttend	Keine	Keine
A	CNH	Nicht ausschüttend	Keine	Keine
A	CNH	Ausschüttend	Keine	Keine
A	SGD	Nicht ausschüttend	Keine	Keine
A	SGD	Ausschüttend	Keine	Keine
I	USD	Nicht ausschüttend	USD 1'000'000	USD 1'000'000
I	USD	Ausschüttend	USD 1'000'000	USD 1'000'000
I	GBP	Nicht ausschüttend	GBP 1'000'000	GBP 1'000'000
I	GBP	Ausschüttend	GBP 1'000'000	GBP 1'000'000
I	EUR	Nicht ausschüttend	EUR 1'000'000	EUR 1'000'000
I	EUR	Ausschüttend	EUR 1'000'000	EUR 1'000'000
I	CHF	Nicht ausschüttend	CHF 1'000'000	CHF 1'000'000
I	CHF	Ausschüttend	CHF 1'000'000	CHF 1'000'000
I	CNH	Nicht ausschüttend	JPY 10'000'000	JPY 10'000'000
I	CNH	Ausschüttend	JPY 10'000'000	JPY 10'000'000
I	SGD	Nicht ausschüttend	S\$ 1'000'000	S\$ 1'000'000
I	SGD	Ausschüttend	S\$ 1'000'000	S\$ 1'000'000

Anteile der Klassen I und Y sind für interessierte Anleger über ausgewählte Vertriebsstellen öffentlich verfügbar. Der Verwaltungsrat hat die Anteile der Klassen X und Y für weitere Zeichnungen geschlossen. Zum 28. September 2017 standen Anteile der Klassen X und Y nicht mehr für Zeichnungen zur Verfügung.

Der Verwaltungsrat ist befugt, zu den Bedingungen, die er zuweilen in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Zentralbank festlegt, Anteile aller Klassen auszugeben und neue Anteilsklassen aufzulegen.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

4. Anteilskapital (Fortsetzung)

Es sollte beachtet werden, dass die Einzelheiten für jede Anteilsklasse in der vorstehenden Tabelle die Mindestbeträge für Erstzeichnungen und die Mindestbeteiligungsbeträge enthalten. Diese Beträge können nach dem Ermessen des Verwaltungsrats oder des Anlageverwalters reduziert oder erlassen werden, vorausgesetzt, dass Anteilinhaber derselben Klasse gleich und gerecht behandelt werden. Es können keine teilweisen Rücknahmeanträge für einen Betrag entgegengenommen werden, der geringer ist als die oben dargelegten Mindestbeteiligungsbeträge, und jede teilweise Rücknahme, die diese Anforderung nicht erfüllt, wird als Antrag des Anteilinhabers auf Rücknahme aller von ihm gehaltenen Anteile der relevanten Klasse behandelt.

Nachfolgender Handel

Nach Ablauf der Erstzeichnungsfrist jeder Klasse werden Anteile zu dem Nettoinventarwert je Anteil, der am Bewertungszeitpunkt berechnet wird, zuzüglich der Summe, die der Verwaltungsrat nach seinem alleinigen Ermessen von Zeit zu Zeit als angemessene Rückstellung für Abgaben und Gebühren festlegen kann (einschliesslich einer Verwässerungsgebühr, wenn Gesamt-Nettozeichnungen oder Gesamt-Nettorücknahmen vorhanden sind, wie im Prospekt unter „Zeichnungen“ und „Rücknahmen“ vorgesehen), ausgegeben.

Zeichnungen für alle Anteile müssen in der festgelegten Währung für die jeweilige Anteilsklasse erfolgen, wie in der vorstehenden Tabelle unter der Spaltenüberschrift „Währungsdenominierung“ angegeben. Auf Zeichnungsgelder, die vor Ablauf der Frist eingehen, fallen keine Habenzinsen an.

Die Zeichnung von Anteilen muss durch elektronische Überweisung der Zeichnungsgelder auf das im Antragsformular genannte Konto erfolgen.

Rücknahme von Anteilen

Anteilinhaber können beim Fonds die Rücknahme ihrer Anteile an und mit Wirkung zu jedem Handelstag zu dem Nettoinventarwert je Anteil abzüglich aller anwendbaren Abgaben und Gebühren (einschliesslich einer Verwässerungsgebühr, wenn Gesamt-Nettorücknahmen vorhanden sind, wie im Prospekt unter „Rücknahme und Übertragungen von Anteilen“ vorgesehen), der an dem dem relevanten Handelstag unmittelbar vorausgegangenem Bewertungszeitpunkt berechnet wurde, vorbehaltlich etwaiger Anpassungen, die gegebenenfalls gelten können, unter anderem einer für Umtauschgebühren erforderlichen Anpassung, wie nachfolgend unter „Umschichtung zwischen Anteilsklassen“ beschrieben, beantragen, mit der Massgabe, dass keine Rücknahmegebühr für eine Rücknahme von Anteilen gilt, sofern sie nicht im Rahmen eines Umtausches zwischen Anteilsklassen erfolgt, wie nachfolgend erläutert.

Rücknahmeanträge sollten über das (bei der Verwaltungsstelle erhältliche) Rücknahmeformular erfolgen, das anfänglich per Fax an die auf dem Rücknahmeformular angegebene Faxnummer an die Verwaltungsstelle gesendet werden kann (wobei das Original-Rücknahmeformular umgehend per Post folgen muss) und spätestens bis zum Handelsschluss eingehen muss. Die Kontaktdaten der Verwaltungsstelle und Näheres zum Verfahren für Rücknahmeanträge sind im Antragsformular angegeben. Vorbehaltlich der vorstehenden Bestimmungen sowie des Eingangs des Original-Antragsformulars und aller Dokumente zur Verhinderung von Geldwäsche und des Abschlusses aller Prüfungen zur Verhinderung von Geldwäsche werden Rücknahmeerlöse innerhalb von 3 Geschäftstagen ab dem Handelsschluss mittels elektronischer Überweisung auf das im Antragsformular angegebene Konto des Anteilinhabers gezahlt.

Die Verwaltungsstelle überweist keine Rücknahmeerlöse, wenn ein Anleger nicht das eigenhändig unterzeichnete Rücknahmeformular einreicht, das eine gültige Bankverbindung enthält, oder wenn davon auszugehen ist, dass dieser nicht sämtlichen einzuhaltenden Vorschriften und Verordnungen zur Geldwäscheprävention nachkommt. Die Verwaltungsstelle tätigt des Weiteren keine Überweisungen auf das Bankkonto Dritter.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

4. Anteilskapital (Fortsetzung)

Rücknahmeschluss

Wenn die Rücknahmeanträge an einem beliebigen Tag mindestens 10% des Nettoinventarwerts des Fonds übersteigen, kann der Verwaltungsrat nach seinem Ermessen die Anzahl der Anteile des Fonds, die an einem Handelstag zurückgenommen werden, auf die Anteile begrenzen, die 10% des Gesamt Nettoinventarwerts dieses Fonds an diesem Handelstag repräsentieren. In diesem Fall reduziert der Verwaltungsrat alle Rücknahmeanträge an diesem Handelstag anteilig und behandelt die Rücknahmeanträge so, als wären sie am jeweils folgenden Handelstag eingegangen, bis alle Anteile, auf die sich die ursprünglichen Anträge erstreckten, zurückgenommen wurden. Wenn Rücknahmeanträge auf diese Weise vorgetragen werden, setzt die Verwaltungsstelle die betroffenen Anteilhaber in Kenntnis.

Umschichtung zwischen Anteilsklassen

Ein Umtausch von Anteilen kann erfolgen, indem eine Rücknahme von Anteilen einer Klasse und gleichzeitig eine Zeichnung zum jüngsten NIW je Anteil für Anteile der anderen Klasse durchgeführt werden. Es gelten die oben angegebenen allgemeinen Bestimmungen und Verfahrensweisen für Rücknahmen und Zeichnungen von Anteilen.

Rücknahmeerlöse werden zu dem Wechselkurs, der dem Verwalter zur Verfügung steht, in die andere Währung umgerechnet und die Kosten für die Umrechnung werden von dem bei der Zeichnung von Anteilen der anderen Klasse angewendeten Betrag abgezogen. Es fällt keine Umtauschgebühr an.

Änderungen von Rechten der Anteilhaber

Die mit jeder Klasse (und in diesem Zusammenhang bezieht sich eine Klasse immer auch auf alle Klassen, die in dieser Serie enthalten sind) verbundenen Rechte können unabhängig davon, ob sich das ICAV in Liquidation befindet oder nicht, mit schriftlicher Zustimmung der Anteilhaber, die zusammen drei Viertel der ausgegebenen Anteile der betreffenden Klasse halten, oder durch einen Sonderbeschluss, welcher auf einer gesonderten Hauptversammlung der Inhaber der Anteile der betreffenden Klasse gefasst worden ist, geändert werden. Die Vorschriften der Satzung in Bezug auf Hauptversammlungen sind auf jede solche gesonderte Hauptversammlung anzuwenden, mit der Ausnahme, dass die notwendige Mindestzahl für die Beschlussfähigkeit einer solchen Versammlung zwei Personen beträgt, die mindestens ein Drittel der ausgegebenen Anteile der betreffenden Klasse halten und die persönlich anwesend oder durch Stimmrechtsbevollmächtigten vertreten sind, oder – im Fall einer vertagten Versammlung – eine Person, die Anteile der betreffenden Klasse hält oder ein Stimmrechtsbevollmächtigter einer solchen Person. Jeder Anteilhaber, der ein Zehntel der ausgegebenen Anteile der betreffenden Klasse hält und persönlich anwesend oder durch einen Stimmrechtsbevollmächtigten vertreten ist, kann eine Abstimmung nach Kapitalanteilen (poll) beantragen. Durch die Schaffung oder Ausgabe weiterer Klassen, die mit den bereits ausgegebenen Anteilen dieser Klasse gleichrangig sind, gelten die mit einer Anteilsklasse verbundenen Rechte nicht als geändert, es sei denn, die Ausgabebedingungen dieser Anteile sehen ausdrücklich Anderslautendes vor.

Stimmrechte

Die Satzung sieht vor, dass bei einer Abstimmung durch Handaufheben auf einer Hauptversammlung des ICAV jeder Anteilhaber und jeder Inhaber von Zeichneranteilen, der persönlich anwesend oder durch Stimmrechtsbevollmächtigten vertreten ist, eine Stimme hat und dass bei einer Abstimmung nach Kapitalanteilen auf einer Hauptversammlung jeder Anteilhaber und jeder Inhaber von Zeichneranteilen eine Stimme für jeden von ihm gehaltenen Anteil hat; falls jedoch ein Beschluss nach Auffassung der Verwaltungsratsmitglieder mehr als eine Klasse von Anteilen betrifft oder zu einem Interessenkonflikt zwischen Anteilhabern der betreffenden Klassen führen könnte, so gilt ein solcher Beschluss nur dann als ordnungsgemäss gefasst, wenn er anstatt auf einer gemeinsamen Versammlung der Anteilhaber der betreffenden Klassen auf einer gesonderten Versammlung der Anteilhaber all dieser Klassen gefasst wird.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

4. Anteilskapital (Fortsetzung)

Anteilskapitalgeschäfte mit einlösbaren Anteilen

Im Folgenden sind die Änderungen hinsichtlich der Anzahl an Anteilen für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 dargestellt:

	Nicht ausschüttende Klasse A USD	Nicht ausschüttende Klasse A CHF	Nicht ausschüttende Klasse A GBP
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahrs	515'290.972	2'445.330	11'585.361
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1'892'511.204	22'748.699	31'726.832
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1'083'343.785)	(786.452)	(7'436.230)
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahrs	1'324'458.391	24'407.577	35'875.963

	Ausschüttende Klasse A USD	Nicht ausschüttende Klasse A EUR	Ausschüttende Klasse A EUR
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahrs	51'937.091	262'115.929	14'059.520
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	103'300.272	743'581.918	43'896.989
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(21'877.329)	(255'769.624)	(9'406.312)
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahrs	133'360.034	749'928.223	48'550.197

	Nicht ausschüttende Klasse I USD	Ausschüttende Klasse I USD	Nicht ausschüttende Klasse I EUR
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahrs	194'750.233	5'357.506	255'318.368
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	364'474.059	58'274.178	599'393.865
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(154'544.010)	(29'633.891)	(181'296.828)
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahrs	404'680.282	33'997.793	673'415.405

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS
Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

4. Anteilskapital (Fortsetzung)

	Ausschüttende Klasse I EUR	Nicht ausschüttende Klasse I CHF	Nicht ausschüttende Klasse I GBP
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahrs	9'197.169	39'884.298	17'227.339
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	34'813.687	121'069.049	51'538.020
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1'967.257)	(27'823.168)	(10'419.687)
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahrs	42'043.599	133'130.179	58'345.672

	Nicht ausschüttende Klasse X USD	Ausschüttende Klasse X USD	Nicht ausschüttende Klasse Y USD
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahrs	824'110.502	89'858.887	192'427.316
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(143'484.426)	(60'177.445)	(27'079.897)
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahrs	680'626.076	29'681.442	165'347.419

	Ausschüttende Klasse Y USD	Nicht ausschüttende Klasse X EUR	Nicht ausschüttende Klasse X CHF
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahrs	41'516.412	89'270.636	20'147.816
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(1'300.000)	(13'527.125)	(264.941)
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahrs	40'216.412	75'743.511	19'882.875

	Nicht ausschüttende Klasse Y EUR	Nicht ausschüttende Klasse Y CHF
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftsjahrs	127'826.310	102'553.602
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	-	-
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	(32'937.549)	(6'250.000)
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftsjahrs	94'888.761	96'303.602

Im Folgenden sind die Änderungen hinsichtlich der Anzahl an Anteilen für den Geschäftszeitraum zum 31. Oktober 2017 dargestellt:

	Nicht ausschüttende Klasse A USD	Nicht ausschüttende Klasse A CHF	Nicht ausschüttende Klasse A GBP
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftszeitraums	-	-	-
Im Geschäftszeitraum ausgegebene Anteile	517'239.340	2'445.330	11'585.361
Im Geschäftszeitraum zurückgenommene Anteile	(1'948.368)	-	-
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftszeitraums	515'290.972	2'445.330	11'585.361

	Ausschüttende Klasse A USD	Nicht ausschüttende Klasse A EUR	Ausschüttende Klasse A EUR
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftszeitraums	-	-	-
Im Geschäftszeitraum ausgegebene Anteile	52'328.914	262'115.929	14'059.520
Im Geschäftszeitraum zurückgenommene Anteile	(391.823)	-	-
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftszeitraums	51'937.091	262'115.929	14'059.520

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

4. Anteilskapital (Fortsetzung)

	Nicht ausschüttende Klasse I USD	Ausschüttende Klasse I USD	Nicht ausschüttende Klasse I EUR
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftszeitraums	-	-	-
Im Geschäftszeitraum ausgegebene Anteile	194'750.233	5'357.506	256'818.368
Im Geschäftszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	(1'500.000)
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftszeitraums	194'750.233	5'357.506	255'318.368

	Ausschüttende Klasse I EUR	Nicht ausschüttende Klasse I CHF	Nicht ausschüttende Klasse I GBP
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftszeitraums	-	-	-
Im Geschäftszeitraum ausgegebene Anteile	9'197.169	39'884.298	17'227.339
Im Geschäftszeitraum zurückgenommene Anteile	-	-	-
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftszeitraums	9'197.169	39'884.298	17'227.339

	Nicht ausschüttende Klasse X USD	Ausschüttende Klasse X USD	Nicht ausschüttende Klasse Y USD
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftszeitraums	-	-	-
Im Geschäftszeitraum ausgegebene Anteile	935'005.815	89'858.887	194'966.946
Im Geschäftszeitraum zurückgenommene Anteile	(110'895.313)	-	(2'539.630)
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftszeitraums	824'110.502	89'858.887	192'427.316

	Ausschüttende Klasse Y USD	Nicht ausschüttende Klasse X EUR	Nicht ausschüttende Klasse X CHF
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftszeitraums	-	-	-
Im Geschäftszeitraum ausgegebene Anteile	42'016.412	92'978.812	21'497.975
Im Geschäftszeitraum zurückgenommene Anteile	(500.000)	(3'708.176)	(1'350.159)
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftszeitraums	41'516.412	89'270.636	20'147.816

	Nicht ausschüttende Klasse Y EUR	Nicht ausschüttende Klasse Y CHF
Anzahl der Anteile zu Beginn des Geschäftszeitraums	-	-
Im Geschäftszeitraum ausgegebene Anteile	128'326.310	102'553.602
Im Geschäftszeitraum zurückgenommene Anteile	(500.000)	-
Anzahl der Anteile am Ende des Geschäftszeitraums	127'826.310	102'553.602

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

5. Gebühren

Verwaltungsgebühr

Der Fondsmanager hat Anspruch auf eine Verwaltungsgebühr, die aus den Vermögenswerten des Fonds zahlbar ist, zu jedem Bewertungszeitpunkt berechnet wird und aufläuft und monatlich nachträglich zahlbar ist, mit einem Höchstsatz von bis zu 0.04% der ersten EUR 300 Millionen des Nettoinventarwerts des Fonds, 0.03% der nächsten EUR 300 Millionen des Nettoinventarwerts des Fonds, 0.02% der nächsten EUR 400 Millionen des Nettoinventarwerts des Fonds und 0.01% des Nettoinventarwerts des Fonds, der EUR 1 Milliarde übersteigt, vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr von EUR 55'000.

Dem Fondsmanager werden ausserdem aus den Vermögenswerten des Fonds angemessene Spesen erstattet, die ihm entstanden sind, einschliesslich Ausgaben in Verbindung mit Due Diligence und der Überwachung des Fonds.

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 beliefen sich die vom Fondsmanager erhobenen Gebühren auf USD 200'368 (31. Oktober 2017: USD 46'388). Zum 31. Oktober 2018 waren Gebühren in Höhe von USD 315 (31. Oktober 2017: USD 15'056) an den Fondsmanager zu zahlen.

Anlageverwaltungsgebühr

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf eine Anlageverwaltungsgebühr, die aus den Vermögenswerten des Fonds in USD zahlbar ist, an jedem Bewertungszeitpunkt aufläuft und von der Verwaltungsstelle wie folgt berechnet wird:

- (i) in Bezug auf die Anteile der Klasse A eine Anlageverwaltungsgebühr, die nicht höher sein darf als 1.80% p. a. des Nettoinventarwerts des Fonds, die monatlich rückwirkend gezahlt wird;
- (ii) in Bezug auf die Anteile der Klasse I eine Anlageverwaltungsgebühr, die nicht höher sein darf als 0.95% p. a. des Nettoinventarwerts des Fonds, die monatlich rückwirkend gezahlt wird;
- (iii) in Bezug auf die Anteile der Klasse X eine Anlageverwaltungsgebühr, die nicht höher sein darf als 1.60% p. a. des Nettoinventarwerts des Fonds, die monatlich rückwirkend gezahlt wird; und
- (iv) in Bezug auf die Anteile der Klasse Y eine Anlageverwaltungsgebühr, die nicht höher sein darf als 0.75% p. a. des Nettoinventarwerts des Fonds, die monatlich rückwirkend gezahlt wird.

Dem Anlageverwalter werden ausserdem angemessene Spesen oder Aufwendungen, die ihm im Namen des Fonds entstehen (bzw. dem Fonds zurechenbar sind), aus den Vermögenswerten des Fonds erstattet.

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 beliefen sich die vom Anlageverwalter erhobenen Gebühren auf USD 8'028'817 (31. Oktober 2017: USD 1'523'886). Zum 31. Oktober 2018 waren Gebühren in Höhe von USD 796'911 (31. Oktober 2017: USD 361'775) an den Anlageverwalter zu zahlen.

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsstelle erhält aus den Vermögenswerten des Fonds eine monatliche Gebühr, die 0.03% p. a. (ohne Mehrwertsteuer) des gesamten Nettoinventarwerts des Fonds nicht übersteigen darf, vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr (ohne Spesen oder Aufwendungen) in Höhe von USD 39'000. Der Verwaltungsstelle werden ausserdem angemessene Spesen oder Aufwendungen, die ihr im Namen des Fonds entstehen (bzw. dem Fonds zurechenbar sind), aus den Vermögenswerten des Fonds erstattet.

Die Kosten und Auslagen der Verwaltungsstelle laufen an jedem Bewertungszeitpunkt auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt. Die Verwaltungsstelle hat zugestimmt, alle nicht verdienten Gebühren zurückzuzahlen, falls der Verwaltungsvertrag vorzeitig gekündigt wird.

Die Verwaltungsgebühren für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 beliefen sich auf USD 112'876 (31. Oktober 2017: USD 39'113). Die zum 31. Oktober 2018 zahlbaren Verwaltungsgebühren beliefen sich auf USD 18'897 (31. Oktober 2017: USD 10'477).

Die Transferstellengebühren für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 beliefen sich auf USD 135'323 (31. Oktober 2017: USD 28'460). Die zum 31. Oktober 2018 zahlbaren Transferstellengebühren beliefen sich auf USD 4'847 (31. Oktober 2017: USD 4'974).

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

5. Gebühren (Fortsetzung)

Verwahrstellengebühren

Die Verwahrstelle erhält aus den Vermögenswerten des Fonds eine Gebühr, die 0.03% p. a. des Nettoinventarwerts des Fonds (ggf. ohne Mehrwertsteuer) ohne Transaktionsgebühren (ggf. zuzüglich Mehrwertsteuer) nicht übersteigen darf, vorbehaltlich von jährlichen Mindestgebühren (ohne Spesen) von USD 13'200 für Aufsichtsdienstleistungen und USD 6'960 für Cashflow-Überwachungs- und Abstimmungsdienstleistungen der Verwahrstelle.

Darüber hinaus erhält die Verwahrstelle aus den Vermögenswerten des Fonds eine jährliche Verwahrgebühr, die abhängig von den Verwahrmärkten, in denen die Vermögenswerte des Fonds gehalten werden, zwischen 0.005% und 1.080% p. a. des Nettoinventarwerts des Fonds beträgt, vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr von USD 5'520 (ggf. ohne Mehrwertsteuer).

Die Verwahrstelle erhält ebenfalls aus den Vermögenswerten des Fonds angemessene ihr entstandene Spesen und die angemessenen Gebühren und üblichen Agentengebühren, die von der Verwahrstelle an eine Unterverwahrstelle gezahlt werden (und zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden), ggf. einschliesslich Mehrwertsteuer.

Die Gebühren und Aufwendungen der Verwahrstelle laufen täglich auf und werden monatlich basierend auf dem Nettoinventarwert des Fonds am letzten Handelstag jedes Kalendermonats berechnet. Sie sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Die für das Geschäftsjahr berechneten Verwahrstellengebühren beliefen sich auf USD 253'704 (31. Oktober 2017: USD 54'437). Die zum 31. Oktober 2018 zahlbaren Verwahrstellengebühren beliefen sich auf USD 21'765 (31. Oktober 2017: USD 11'315).

Sonstige Gebühren und Aufwendungen

Das ICAV wird auch dem Anlageverwalter seine angemessenen Barauslagen, die ihm entstanden sind, erstatten. Solche Barauslagen können die Erstellung von Marketing-Materialien und Portfolioberichten umfassen, vorausgesetzt, dass sie zu handelsüblichen Sätzen berechnet werden und dem Anlageverwalter bei der Ausübung seiner Pflichten im Rahmen des Anlageverwaltungsvertrags entstehen.

Der Anlageverwalter kann von Zeit zu Zeit, nach seinem alleinigen Ermessen und aus seinen eigenen Mitteln beschliessen, Rückvergütungen/Retrozessionen aus den von ihm erhaltenen Anlageverwaltungsgebühren zu zahlen. Alle an den Anlageverwalter zahlbaren Gebühren werden in der Basiswährung des Fonds gezahlt. Das ICAV trägt die Kosten der ggf. für an den Anlageverwalter zahlbare Beträge anfallenden irischen Mehrwertsteuer.

Vergütung des Verwaltungsrats

Die Verwaltungsratsmitglieder haben als Vergütung für ihre Dienste für den Fonds Anspruch auf ein Honorar in Höhe eines Prozentsatzes, der von Zeit zu Zeit vom Verwaltungsrat festgelegt wird; jedoch darf der Gesamtbetrag der Vergütung des Verwaltungsrats in einem Jahr EUR 50'000 oder einen anderen, höheren Betrag nicht übersteigen, den der Verwaltungsrat jeweils festlegt und den Anteilhabern mitteilt, wobei den Anteilhabern eine angemessene Mitteilungsfrist vor Inkrafttreten der Änderung gewährt wird. Den Verwaltungsratsmitgliedern und stellvertretenden Verwaltungsratsmitgliedern werden ferner sämtliche Reise-, Hotel- und andere Kosten erstattet, die ihnen durch die Teilnahme an und Rückreise von Verwaltungsratssitzungen oder anderen Terminen, die mit dem Geschäftsbetrieb des ICAV in Zusammenhang stehen, entstehen.

Die für das Geschäftsjahr berechneten Verwaltungsratsgebühren beliefen sich auf USD 40'659 (31. Oktober 2017: USD 20'470). Die zum 31. Oktober 2018 zahlbaren Verwaltungsratsgebühren beliefen sich auf USD Null (31. Oktober 2017: USD Null). An Enrico Gaglioti, Ryan Caldwell und John Paul Armenio wurde keine Verwaltungsratsvergütung ausgezahlt. Während des Geschäftsjahres wurde eine Verwaltungsratsvergütung von € 17'500 (31. Oktober 2017: € 6'041) bzw. € 19'500 (31. Oktober 2017: € 13'750) an Yvonne Connolly bzw. Mark Fitzgerald gezahlt.

Die jährliche Verwaltungsratsvergütung für Yvonne Connolly und Mark Fitzgerald wurde ab 1. Juli 2018 auf € 20'000 bzw. € 24'000 erhöht.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

5. Gebühren (Fortsetzung)

Prüfungsgebühren

Die Prüfungsgebühren im Zusammenhang mit den von PricewaterhouseCoopers für das Geschäftsjahr erbrachten Dienstleistungen beliefen sich auf USD 33'742 (ohne MwSt.) (31. Oktober 2017: USD 29'704). Die zum 31. Oktober 2018 zahlbaren Prüfungsgebühren beliefen sich auf USD 33'742 (ohne MwSt.) (31. Oktober 2017: USD 29'704).

Sonstige Verbindlichkeiten

Nachstehend finden Sie eine Aufschlüsselung anderer Verbindlichkeiten zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017.

	31. Oktober 2018	31. Oktober 2017
	USD	USD
Zahlbare zusätzliche Berichterstattungsgebühr	16'793	33'396
Zahlbare aufsichtsrechtliche Gebühren	12'833	8'086
Zahlbare CRS-Servicegebühr	8'337	3'116
Zahlbare FATCA-Gebühren	6'426	3'117
Zahlbare Beratungsgebühren	4'510	-
Verbindlichkeiten für verkaufte Devisen	4'025	-
Zahlbare Registrierungsgebühren	1'711	21'273
Zahlbare Anlage-Compliance-Gebühren	1'454	1'549
Zahlbare OTC-Preisgestaltungsgebühren	1'418	2'647
Zahlbare Rechtskosten	766	20'983
Zinsverbindlichkeiten aus Multi-Aktienwap	222	-
Zahlbare Informationsservicegebühr	197	403
Zahlbare Personalkosten	187	126
Zahlbare Swap-Zinsen	-	1'228
Verbindlichkeiten aus MwSt-Verwaltungskonto	-	5'248
	58'879	101'172

Sonstige Aufwendungen

Nachstehend finden Sie eine Aufschlüsselung anderer Gebühren und Aufwendungen, die für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 und den Geschäftszeitraum zum 31. Oktober 2017 erhoben wurden.

	31. Oktober 2018	31. Oktober 2017
	USD	USD
Kosten für Steuererklärung	84'962	36'636
Kosten der Rechtsberatung	74'998	20'983
Brokergebühren	52'854	30'604
Aufsichtsrechtliche Gebühren	38'580	11'091
Vertriebsgebühren	34'073	8'582
Sekretariatsgebühr	28'644	11'750
Anlage-Compliance-Gebühren	27'445	8'371
Beratungsgebühren	23'860	12'590
OTC-Preisgestaltungsgebühren	20'476	6'041
Berichterstattungsgebühren - KIID	16'364	9'400
Versicherungsgebühren für Verwaltungsrat	8'268	4'938
FATCA-Gebühren	5'220	3'117
Rating-Gebühren	5'220	3'117
Jährliche Kontoführungsgebühr	4'223	2'426
Zinsen aus Bankguthaben	3'160	-
Personalkosten	1'461	839
Informationsservicegebühr	1'160	693
Sonstige Gebühren	1'000	-
Sonstige Steuern - Gebühren	295	170
MwSt-Verwaltungskonto	-	5'248
Bankgebühren	-	40
	432'263	176'636

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

6. Verbundene Parteien

IAS 24 „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“ erfordert die Offenlegung von Angaben hinsichtlich wesentlicher Transaktionen zwischen Parteien, bei denen von einem Nahverhältnis zur Berichtsgesellschaft ausgegangen wird. Der Anlageverwalter ist eine verbundene Partei.

Die von allen Dienstleistern erhobenen Gebühren werden in Erläuterung 5 des Abschlusses offengelegt.

Drei der Verwaltungsratsmitglieder des Fonds sind zudem in folgender Funktion Mitarbeiter des Anlageverwalters:

- Enrico Gaglioti - Mitbegründer und Chief Executive Officer
- Ryan Caldwell - Mitbegründer und Chief Investment Officer
- John Paul Armenio - Chief Operating Officer und Head of International Business

Aufgrund ihrer Rollen beim Anlageverwalter werden diese Personen als verbundene Parteien angesehen. Diese Verwaltungsratsmitglieder haben keinen Anspruch auf ein Honorar.

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 beliefen sich die vom Anlageverwalter erhobenen Gebühren auf USD 8'028'817 (31. Oktober 2017: USD 1'523'886).

Yvonne Connolly, ein Verwaltungsratsmitglied des ICAV, war ausserdem Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited (der „Fondsmanager“) und eine Mitarbeiterin von Carne Global Financial Services Limited. Aufgrund dieser Rolle beim Fondsmanager wurde Yvonne Connolly als verbundene Partei angesehen. Yvonne Connolly schied als Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited am 31. Mai 2018 aus, bleibt jedoch CEO der Carne Group in Irland.

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 beliefen sich die vom Fondsmanager erhobenen Gebühren auf USD 200'368 (31. Oktober 2017: USD 46'388). Im Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 erhielt Yvonne Connolly eine Verwaltungsratsgebühr in Höhe von EUR 17'500 (entspricht USD 19'110) (31. Oktober 2017: EUR 6'041 (entspricht USD 6'346)).

Carne Global Financial Services Limited erhielt während des Geschäftsjahres Gebühren von € 61'658 (31. Oktober 2017: € 57'896) für sonstige Fondsverwaltungsdienstleistungen, die für das ICAV erbracht wurden.

Vergütung des Verwaltungsrats

Eine Aufstellung der Mitglieder des Verwaltungsrats befindet sich auf Seite 2. Die Verwaltungsratsgebühren sind in Erläuterung 5 offengelegt.

7. Mit Finanzinstrumenten verbundene Risiken

Durch seine Aktivitäten ist der Fonds verschiedenen finanziellen Risiken ausgesetzt: dem Marktrisiko (einschliesslich sonstiger Kursrisiken, dem Zinsrisiko und dem Währungsrisiko), dem Kreditrisiko und dem Liquiditätsrisiko.

Der Fonds ist ausserdem operationellen Risiken wie dem Abrechnungs- und dem Verwahrrisiko ausgesetzt. Das Verwahrrisiko ist das Risiko eines Verlustes von verwahrten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten aufgrund der Insolvenz oder Fahrlässigkeit der Verwahrstelle. Obwohl ein angemessener rechtlicher Rahmen besteht, der das Risiko eines Wertverlustes der von der Verwahrstelle gehaltenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verringert, kann die Fähigkeit der Verwahrstelle zur Übertragung der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten bei einem Ausfall der Verwahrstelle beeinträchtigt sein.

Das generelle Risikomanagementprogramm des Fonds strebt die Maximierung der erzielten Renditen für das Risikoniveau, dem der Fonds ausgesetzt ist, und die Minimierung potenziell negativer Auswirkungen auf die Finanzperformance des Fonds an. Alle Anlagen beinhalten ein Risiko des Kapitalverlusts. Der maximale Kapitalverlust bei Schuldtiteln ist auf den beizulegenden Zeitwert dieser Positionen begrenzt. Auf Short-Future-Positionen, Swaps und leer verkaufte Aktien kann der maximale Kapitalverlust unbegrenzt sein. Der maximale Kapitalverlust auf Long-Terminpositionen, Swaps und Devisenterminkontrakte ist auf den vertraglichen Nennwert dieser Positionen beschränkt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

7. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Der Fonds setzt verschiedene Methoden zur Messung und Verwaltung verschiedener Risikoarten ein, denen er ausgesetzt ist. Diese Methoden werden nachfolgend erläutert:

Marktrisiko

Das Marktrisiko umfasst das Potenzial von Verlusten und Gewinnen und schliesst das Kursrisiko, das Währungsrisiko und das Zinsrisiko ein, wie nachstehend näher erläutert.

(i) Preisrisiko

Das Marktpreisrisiko entsteht in erster Linie aus der Unsicherheit hinsichtlich der zukünftigen Preise von gehaltenen Finanzinstrumenten. Es stellt den potenziellen Verlust dar, der dem Fonds durch das Halten von Marktpositionen in Hinblick auf Kursbewegungen entstehen kann, die durch für das individuelle Anlageinstrument spezifische Faktoren bedingt sind oder durch Faktoren, die alle am betreffenden Markt gehandelten Instrumente betreffen. Die weltweiten Finanzmärkte sind einer erheblichen Volatilität unterworfen, die den Wert von Vermögenswerten beeinflussen kann, in die der Fonds investiert. Die weltweiten Märkte sind miteinander verbunden und sind einer Ansteckung von verschiedenen Marktsektoren ausgesetzt, die möglicherweise in der Vergangenheit keinen Bezug zueinander aufzuweisen schienen und daher für den Verwaltungsrat oder den Anlageverwalter schwer vorhersehbar sind.

Einige der Märkte und Anlageklassen, in denen der Fonds anlegen darf, können weniger reguliert sein als die entwickelten Märkte und können sich als gelegentlich illiquide, unzureichend liquide oder sehr volatil erweisen. Dies kann sich auf den Preis auswirken, zu dem der Teilfonds Positionen liquidieren kann, um Ausschüttungen vorzunehmen, Zahlungen an Anteilinhaber zu leisten oder einem sonstigen Finanzierungsbedarf zu entsprechen. Das Kursrisiko wird vom Anlageverwalter des Fonds dadurch verringert, dass er ein diversifiziertes Portfolio aus Instrumenten aufbaut. Die Analyse und das Management von Kursrisiken werden bei allen Schritten des Auswahlverfahrens für Anlagen überwacht und beurteilt.

Falls der Wert der übertragbaren Wertpapiere innerhalb der finanziellen Vermögenswerte erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert am 31. Oktober 2018 um 5% gestiegen und alle anderen Variablen gleich geblieben wären, hätte sich das Nettovermögen um etwa USD 21'434'879 erhöht (31. Dezember 2017: USD 12'781'388).

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	Beizulegender Zeitwert 31. Oktober 2018 (USD)	Beizulegender Zeitwert 31. Oktober 2017* (USD)	5% Sensitivität 31. Oktober 2018 (USD)	5% Sensitivität 31. Oktober 2017 (USD)
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	428'697'575	255'627'758	21'434'879	12'781'388

* Die Vergleichsinformationen wurden aufgrund von Änderungen in der Darstellung im laufenden Geschäftsjahr neu kategorisiert.

Umgekehrt hätte ein Wertverlust von 5% einen gleich grossen, jedoch entgegengesetzten Effekt auf das Nettovermögen gehabt. 5% stellen unter Berücksichtigung der historischen Markttrends die genaueste Schätzung des Managements hinsichtlich einer angemessenen Wertänderung dar.

(ii) Fremdwährungsrisiko

Ein Fremdwährungsrisiko besteht, wenn Vermögenswerte und Verbindlichkeiten auf andere Währungen als den US-Dollar, die Funktionalwährung, lauten. Ein Fremdwährungsrisiko, wie in IFRS 7 definiert, tritt auf, wenn der Wert zukünftiger Transaktionen, die als monetäre, auf andere Währungen lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verbucht werden, aufgrund von Wechselkursänderungen schwankt. Der Fonds kann Devisenterminkontrakte einsetzen, um sich wirtschaftlich gegen Wechselkursrisiken abzusichern.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

7. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Fremdwährungsrisiko - (Fortsetzung)

In der nachfolgenden Tabelle ist das Engagement des Fonds in Währungsrisiken zum 31. Oktober 2018 aufgelistet. Die für die Devisenterminkontrakte angegebenen Nominalbeträge entsprechen den Brutto-Nominalbeträgen insgesamt. Der nachfolgende Brutto-Nominalbetrag für Terminkontrakte ist der Bruttobetrag der Kauf- und Verkaufselemente der gehaltenen Kontrakte, die nicht auf US-Dollar lauten. Diese Tabelle enthält keine Terminkontrakte, die verwendet wurden, um nicht auf US-Dollar lautende Anteilsklassen abzusichern, da die Kosten und Gewinne solcher Devisengeschäfte nur den nicht auf US-Dollar lautenden Anteilsklassen zugerechnet werden:

Währung	Anlagen 31. Oktober 2018 USD	Monetäre Vermögenswerte 31. Oktober 2018 USD	Portfolio- Absicherung 31. Oktober 2018 USD	Nettofremd- währungs- Engagement 31. Oktober 2018 USD	5% Sensitivität 31. Oktober 2018 USD
BRL	4'541'050	(701'237)	-	3'839'813	191'991
CAD	7'915'996	457'070	-	8'373'066	418'653
CHF	-	(21'136)	-	(21'136)	(1'057)
CNY	4'766'762	(1'307'900)	-	3'458'862	172'943
EUR	5'830'830	(793'324)	10'661'304	15'698'810	784'941
GBP	9'470'035	191'732	-	9'661'767	483'088
HKD	75'916'940	697'881	-	76'614'821	3'830'741
JPY	28'445'588	(263'967)	-	28'181'621	1'409'081
KRW	12'624'665	-	-	12'624'665	631'233
THB	4'477'279	-	-	4'477'279	223'864
Summe	153'989'145	(1'740'881)	10'661'304	162'909'568	8'145'478

Die folgenden Tabellen zeigen das Gesamtengagement des Fonds im Währungsrisiko und das Nettoengagement in Fremdwährungen in USD am 31. Oktober 2017:

Währung	Anlagen 31. Oktober 2017 USD	Monetäre Vermögenswerte 31. Oktober 2017 USD	Portfolio- Absicherung 31. Oktober 2017 USD	Nettofremd- währungs- engagement 31. Oktober 2017 USD	5% Sensitivität 31. Oktober 2017 USD
AUD	2'987'149	(7'215)	-	2'979'934	148'997
BRL	3'135'172	(517'439)	-	2'617'733	130'887
CHF	3'214'076	-	-	3'214'076	160'704
DKK	7'055'291	-	-	7'055'291	352'765
EUR	21'122'864	923'348	5'601'448	27'647'660	1'382'383
GBP	11'696'867	(117'100)	-	11'579'767	578'988
HKD	30'293'198	(129'164)	-	30'164'034	1'508'202
JPY	34'238'223	218'614	(14'618'055)	19'838'782	991'939
MXN	-	(161)	-	(161)	(8)
THB	1'220'312	-	-	1'220'312	61'016
TRY	3'195'252	-	-	3'195'252	159'763
Summe	118'158'404	370'883	(9'016'607)	109'512'680	5'475'636

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

7. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)**Marktrisiko (Fortsetzung)**

(ii) Fremdwährungsrisiko - (Fortsetzung)

Wenn der Wechselkurs am 31. Oktober 2018 zwischen der Funktionalwährung des Fonds und allen anderen Währungen um 5% gefallen und alle anderen Variablen gleich geblieben wären, hätte dies zu einem Verlust von etwa USD 8'145'478 geführt (31. Dezember 2017: USD 5'475'636). Wenn hingegen der Wechselkurs zwischen der Funktionalwährung des Fonds und allen anderen Währungen um 5% gestiegen und alle anderen Variablen gleich geblieben wären, hätte dies einen gleich grossen, jedoch entgegengesetzten Effekt gehabt.

Die folgenden Wechselkurse wurden verwendet, um Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD umzurechnen:

<u>Währung</u>	<u>31. Oktober 2018</u>	<u>31. Oktober 2017</u>
AUD	-	0.765400
BRL	0.268716	0.305689
CAD	0.759763	-
CHF	0.992802	1.002406
CNY	0.143356	-
DKK	-	0.156539
EUR	1.132550	1.164850
GBP	1.277900	1.328600
HKD	0.127514	0.128181
JPY	0.008862	0.008795
KRW	0.000876	-
MXN	-	0.052159
THB	0.030230	0.030102
TRY	-	0.263581

Anteilswährungsrisiko

Eine Anteilsklasse kann auf eine andere Währung als die Basiswährung des entsprechenden Fonds lauten. Schwankungen des Wechselkurses zwischen der Basiswährung und der Währung der Anteilsklasse können einen Wertverlust der Anteile in der Währung der Anteilsklasse zur Folge haben.

Das Währungsrisiko des Fonds wird durch den Anlageverwalter in Übereinstimmung mit den geltenden Richtlinien und Verfahren verwaltet. Die Analyse und das Management von Marktrisiken werden bei allen Schritten des Auswahlverfahrens für Anlagen überwacht und beurteilt. Die Gesamt-Währungspositionen und -Engagements des Fonds werden regelmässig vom Anlageverwalter und dem Verwaltungsrat überwacht.

(iii) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder der zukünftige Kapitalfluss eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktzinsen schwankt. Der Fonds hält überwiegend Anlagen in festverzinslichen und in unverzinslichen Wertpapieren. Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass das Zinsrisiko für den Gesamtabschluss von untergeordneter Bedeutung ist.

Ein Anstieg der Zinssätze um 1% zum Bilanzstichtag hätte den Gewinn um USD 260'974 gesteigert (31. Dezember 2017: USD 156'419). Ein Rückgang der Zinssätze um 1% hätte einen gleich grossen, jedoch entgegengesetzten Effekt gehabt.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

7. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Die nachstehenden Tabellen enthalten Einzelheiten zum Zinssatzprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds zum 31. Oktober 2018:

	Festverzinslich USD	Variabel USD	Nicht verzinslich USD	Summe USD
Vermögenswerte				
Aktien	-	-	403'810'088	403'810'088
Investmentfonds	-	-	4'656'847	4'656'847
Schatzwechsel	44'745'260	-	-	44'745'260
Anleihen	20'230'640	-	-	20'230'640
Futures	-	-	1'186'890	1'186'890
Devisentermingeschäfte	-	-	9'167	9'167
Bankguthaben	-	21'756'390	-	21'756'390
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel	-	6'375'015	-	6'375'015
Sonstige Forderungen	-	-	4'208'884	4'208'884
	64'975'900	28'131'405	413'871'876	506'979'181
Verbindlichkeiten				
Futures	-	-	187'475	187'475
Devisentermingeschäfte	-	-	1'815'740	1'815'740
Multi-Aktienwaps	-	-	226'115	226'115
Barsicherheiten gegenüber Broker	-	2'033'993	-	2'033'993
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	12'834'943	12'834'943
	-	2'033'993	15'064'273	17'098'266

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

7. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Die nachstehenden Tabellen enthalten Einzelheiten zum Zinssatzprofil der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds zum 31. Oktober 2017:

	Festverzinslich USD	Variabel USD	Nicht verzinslich USD	Summe USD
Vermögenswerte				
Aktien	-	-	227'859'662	227'859'662
Wandelbare Vorzugsaktien	-	-	3'138'960	3'138'960
Börsennotierter Rohstoff (Exchange Traded Commodity)	-	-	2'645'918	2'645'918
Schatzwechsel	39'762'129	-	-	39'762'129
Anleihen	21'982'977	-	-	21'982'977
Devisentermingeschäfte	-	-	161'500	161'500
Multi-Aktienswaps	-	-	247'876	247'876
Credit Default Swaps	-	-	749'453	749'453
Bankguthaben	-	11'831'072	-	11'831'072
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel	-	5'651'616	-	5'651'616
Sonstige Forderungen	-	-	7'115'379	7'115'379
	61'745'106	17'482'688	241'918'748	321'146'542
Verbindlichkeiten				
Futures	-	-	601'746	601'746
Devisentermingeschäfte	-	-	129'705	129'705
Multi-Aktienswaps	-	-	7'865	7'865
Single-Aktienswaps	-	-	10'150	10'150
Barsicherheiten gegenüber Broker	-	1'840'742	-	1'840'742
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	3'875'552	3'875'552
	-	1'840'742	4'625'018	6'465'760

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

7. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen enthalten Einzelheiten zum Engagement des Fonds in Zinsrisiken zum 31. Oktober 2018. Sie zeigen die Vermögenswerte und die Verpflichtungen des Fonds, geordnet nach dem vertraglich vereinbarten Neubewertungs- oder Fälligkeitsdatum, je nachdem, welches früher ist:

	Bis zu 1 Jahr USD	1-3 Jahre USD	Über 3 Jahre USD	Nicht verzinslich USD	Summe USD
Vermögenswerte					
Aktien	-	-	-	403'810'088	403'810'088
Investmentfonds	-	-	-	4'656'847	4'656'847
Schatzwechsel	44'745'260	-	-	-	44'745'260
Anleihen	1'908'265	18'322'375	-	-	20'230'640
Futures	-	-	-	1'186'890	1'186'890
Devisentermingeschäfte	-	-	-	9'167	9'167
Bankguthaben	21'756'390	-	-	-	21'756'390
Als Sicherheiten gehaltene	6'375'015	-	-	-	6'375'015
Sonstige Forderungen	-	-	-	4'208'884	4'208'884
	74'784'930	18'322'375	-	413'871'876	506'979'181
Finanzielle Verbindlichkeiten					
Futures	-	-	-	187'475	187'475
Devisentermingeschäfte	-	-	-	1'815'740	1'815'740
Multi-Aktienwaps	-	-	-	226'115	226'115
Barsicherheiten gegenüber Broker	2'033'993	-	-	-	2'033'993
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	12'834'943	12'834'943
	2'033'993	-	-	15'064'273	17'098'266

Die folgenden Tabellen enthalten Einzelheiten zum Engagement des Fonds in Zinsrisiken zum 31. Oktober 2017. Sie zeigen die Vermögenswerte und die Verpflichtungen des Fonds, geordnet nach dem vertraglich vereinbarten Neubewertungs- oder Fälligkeitsdatum, je nachdem, welches früher ist:

	Bis zu 1 Jahr USD	1-3 Jahre USD	Über 3 Jahre USD	Nicht verzinslich USD	Summe USD
Vermögenswerte					
Aktien	-	-	-	227'859'662	227'859'662
Wandelbare Vorzugsaktien	-	-	-	3'138'960	3'138'960
Börsennotierter Rohstoff	-	-	-	2'645'918	2'645'918
Schatzwechsel	39'762'129	-	-	-	39'762'129
Anleihen	-	-	21'982'977	-	21'982'977
Devisentermingeschäfte	-	-	-	161'500	161'500
Multi-Aktienwaps	-	-	-	247'876	247'876
Credit Default Swaps	-	-	-	749'453	749'453
Bankguthaben	11'831'072	-	-	-	11'831'072
Als Sicherheiten gehaltene	5'651'616	-	-	-	5'651'616
Sonstige Forderungen	-	-	-	7'115'379	7'115'379
	57'244'817	-	21'982'977	241'918'748	321'146'542
Finanzielle Verbindlichkeiten					
Futures	-	-	-	601'746	601'746
Devisentermingeschäfte	-	-	-	129'705	129'705
Multi-Aktienwaps	-	-	-	7'865	7'865
Single-Aktienwaps	-	-	-	10'150	10'150
Barsicherheiten gegenüber Broker	1'840'742	-	-	-	1'840'742
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-	-	3'875'552	3'875'552
	1'840'742	-	-	4'625'018	6'465'760

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

7. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Marktrisiko (Fortsetzung)

(iii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

Das Zinsrisiko wird täglich durch den Anlageverwalter in Übereinstimmung mit den geltenden Richtlinien und Verfahren verwaltet. Die Analyse und das Management von Zinsrisiken werden bei allen Schritten des Auswahlverfahrens für Anlagen überwacht und beurteilt. Die Gesamt-Zinsrisiken des Fonds werden regelmässig vom Anlageverwalter und dem Verwaltungsrat überwacht.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass der Fonds Schwierigkeiten haben wird, seinen Verpflichtungen in Bezug auf finanzielle Verbindlichkeiten bei deren Fälligkeit nachzukommen, die durch die Aushändigung von Barmitteln oder sonstigen finanziellen Vermögenswerten beglichen werden. Die grösste Verbindlichkeit des Fonds ist mit der Rückzahlung des Gesellschaftskapitals verbunden.

Zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017 betrug die Laufzeit der finanziellen Verbindlichkeiten des Fonds, die der jeweiligen Fälligkeitsgruppe zugeordnet waren, basierend auf dem verbleibenden Zeitraum am Bilanzstichtag bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin weniger als drei Monate.

Das Liquiditätsrisiko des Fonds wird in Übereinstimmung mit den geltenden Richtlinien und Verfahren verwaltet. Die Analyse und das Management von Liquiditätsrisiken werden bei allen Schritten des Auswahlverfahrens für Anlagen überwacht und beurteilt. Die Gesamt-Liquiditätsrisiken des Fonds werden regelmässig vom Anlageverwalter und dem Verwaltungsrat überwacht.

Kreditrisiko

Der Fonds geht ein Kredit-/Kontrahentenrisiko in Bezug auf die Parteien ein, mit denen er in Geschäftsbeziehungen steht und trägt zudem das Abwicklungsrisiko. Das Kreditrisiko besteht darin, dass der Kontrahent eines Finanzinstruments seine Verpflichtung oder Vereinbarung mit dem Fonds nicht erfüllt. Es stellt auch das finanzielle Risiko dar, dass ein Wertpapieremittent einer Verbindlichkeit oder Verpflichtung nicht nachkommt oder Konkurs anmeldet.

Zum 31. Oktober 2018 hielt der Fonds folgende Anleihen mit externen Kreditratings:

Beschreibung	Moody's	S&P
Turkey Government International Bond 7% 11.03.2019	Ba3	k. A.
United States Treasury Note 2.625% 31.08.2020	Aaa	k. A.
United States Treasury Bill 0% 18.07.2019	Aaa	k. A.
United States Treasury Bill 0% 20.06.2019	Aaa	k. A.
United States Treasury Bill 0% 23.05.2019	Aaa	k. A.

Zum 31. Oktober 2017 hielt der Fonds folgende Anleihen mit externen Kreditratings:

Beschreibung	Moody's	S&P
United States Treasury Note 1.875% 30.04.2022	Aaa	k. A.
Wynn Las Vegas LLC . Wynn Las Vegas Capital Corp 4.25% 30.05.2023	k. A.	BB-
Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 5.5% 01.03.2025	B1	BB-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

7. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Finanzielle Vermögenswerte, die den Fonds einem potenziellen Kontrahenten-Kreditrisiko aussetzen, bestehen hauptsächlich aus Barmittelbeständen, Einlagen bei Banken und sonstigen Forderungen. Das Ausmass des Kontrahenten-/Kreditrisikos für den Fonds im Hinblick auf diese finanziellen Vermögenswerte entspricht näherungsweise deren Wertansatz in der Bilanz.

Da der Fonds erhaltene Barsicherheiten im Rahmen der durch die Zentralbank festgelegten Bedingungen und vorgegebenen Grenzen wiederanlegen kann, unterliegt ein Fonds den mit diesen Anlagen verbundenen Risiken, wie beispielsweise der Insolvenz oder der Nichterfüllung durch den Emittenten des betreffenden Wertpapiers.

Der Fonds ist beim Handel mit Dritten Kreditrisiken und bei Abwicklungen Verzugsrisiken ausgesetzt. Der Fonds minimiert die Konzentration des Kreditrisikos, indem er Transaktionen mit mehreren Kontrahenten oder kreditabwickelnden Banken tätigt. Das Kreditrisiko aus Transaktionen mit Maklern oder kreditabwickelnden Banken bezieht sich auf noch abzurechnende Transaktionen. Die Risiken im Zusammenhang mit nicht abgerechneten Transaktionen werden aufgrund der hohen Bonität der eingesetzten Makler/kreditabwickelnden Banken als gering betrachtet. Da „Lieferung gegen Zahlung“ das Standardverfahren für die Geschäftsabwicklung ist, besteht kein signifikantes Kreditrisiko aus der Abrechnung von Transaktionen.

Es besteht keine Begrenzung bezüglich der Beträge, die von kreditabwickelnden Banken oder Kontrahenten gehalten werden dürfen. Das Kreditrisiko wird verwaltet, indem dem Anlageverwalter Beschränkungen und Anlageleitlinien auferlegt werden.

Zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017 sind die Kontrahenten des Fonds RBC Investor Services Bank S.A., Morgan Stanley und Goldman Sachs. Zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017 hat RBC Investor Services Bank S.A. bei S&P ein Kreditrating von AA-, Morgan Stanley von BBB+ und Goldman Sachs von BBB+.

Der Buchwert des Gesamtvermögens repräsentiert das maximale Kreditrisiko zum Bilanzstichtag am besten. Das dem Kreditrisiko ausgesetzte Gesamtvermögen des Fonds belief sich auf folgende Beträge:

	31. Oktober 2018	31. Oktober 2017
	USD	USD
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	428'697'575	255'627'518
Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten	1'196'057	1'158'829
Anlagen in Geldmarktinstrumenten	44'745'260	39'762'128
Bankguthaben	21'756'390	11'831'072
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel	6'375'015	5'651'616
Summe	502'770'297	314'031'163

Saldierung von Finanzinstrumenten

Zu Zwecken des Abschlusses wurden die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten nicht saldiert und werden mit Bruttowerten dargestellt. Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten können miteinander verrechnet und der Nettobetrag kann in der Bilanz ausgewiesen werden, sofern die Gesellschaft über ein einklagbares Recht zur Verrechnung der erfassten Beträge verfügt und beabsichtigt, auf Nettobasis abzurechnen oder den finanziellen Vermögenswert zu realisieren und gleichzeitig die Verbindlichkeit abzulösen. Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 bestand mit Morgan Stanley & Co International Plc eine Master-Netting-Vereinbarung. Zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 wurden von Morgan Stanley & Co International Plc Terminkontrakte, Single-Aktienwaps und Multi-Aktienwaps gehalten.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

7. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Saldierung von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen zeigen die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds, für die zum 31. Oktober 2018 vollstreckbare Aufrechnungsvereinbarungen oder ähnliche Vereinbarungen abgeschlossen wurden:

	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögens- werte/Verbind- lichkeiten	In der Bilanz aufgerechnete Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Nettobeträge der in der Bilanz ausgewiesenen Vermögens- werte	Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		Netto- betrag
				Finanz- instrumente (einschliesslich unbarer Sicherheiten)	Erhaltene Barsicher- heiten	
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Morgan Stanley						
Finanzielle Vermögenswerte						
Forwards	7'807	-	7'807	(168'256)	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Forwards	(168'256)	-	-	7'807	160'449	-
Multi-Aktienswap	(226'115)	-	-	-	226'115	-
	(386'564)	-	7'807	(160'449)	386'564	-

Die folgenden Tabellen zeigen die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds, für die zum 31. Oktober 2017 vollstreckbare Aufrechnungsvereinbarungen oder ähnliche Vereinbarungen abgeschlossen wurden:

	Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögens- werte/Verbind- lichkeiten	In der Bilanz aufgerechnete Bruttobeträge der erfassten finanziellen Vermögenswerte/ Verbindlichkeiten	Nettobeträge der in der Bilanz ausge- wiesenen Vermögens- werte	Nicht in der Bilanz aufgerechnete damit zusammenhängende Beträge		Netto- betrag
				Finanzinstrumente (einschliesslich unbarer Sicherheiten)	Erhaltene Barsicher- heiten	
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Morgan Stanley						
Finanzielle Vermögenswerte						
Forwards	111'943	-	111'943	(129'658)	-	-
Multi-Aktienswap	240'011	-	240'011	-	-	-
Finanzielle Verbindlichkeiten						
Forwards	(129'658)	-	-	111'943	17'715	-
Single-Aktienswap	(10'150)	-	-	-	10'150	-
	212'146	-	351'954	(17'715)	27'865	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

7. Risiken im Zusammenhang mit Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

Derivaterisiko

Die Nutzung von Derivaten kann zu höheren Renditen führen, jedoch grössere Risiken mit sich bringen. Derivate können als Mittel zum Eingehen eines indirekten Engagements in einem bestimmten Vermögenswert, Zinssatz oder Index und/oder im Rahmen einer Strategie zur Reduzierung anderer Risiken, z. B. des Vermögensallokations-, Zins- oder Währungsrisikos, eingesetzt werden. Der Einsatz von Derivaten durch einen Fonds birgt andere oder möglicherweise grössere Risiken als eine direkte Anlage in Wertpapiere und sonstige Anlagen. Sie beinhalten auch das Risiko einer Fehlbewertung und das Risiko, dass Änderungen des Derivatewertes nicht vollständig mit dem zugrunde liegenden Vermögenswert, Satz oder Index korrelieren.

Durch die Anlage in einem Derivat könnte der Fonds mehr als den investierten Kapitalbetrag verlieren. Ausserdem sind geeignete Derivatetransaktionen möglicherweise nicht unter allen Umständen verfügbar, und es besteht keine Gewähr, dass der Fonds die Transaktionen zur Reduzierung anderer Risiken eingeht, wenn dies vorteilhaft wäre.

Die Preise von derivativen Instrumenten weisen eine hohe Volatilität auf. Die Kursbewegungen von Derivaten werden unter anderem von Zinssätzen, einem sich verändernden Verhältnis von Angebot und Nachfrage, Handels-, Steuer-, Finanz- und Devisenkontrollprogrammen und einer entsprechenden Politik von Regierungen sowie nationalen und internationalen politischen und wirtschaftlichen Ereignissen sowie Änderungen an lokalen Gesetzen und Richtlinien beeinflusst. Mitunter intervenieren Regierungen auch direkt und durch ihre Regulierungstätigkeit auf bestimmten Märkten. Dies betrifft insbesondere Märkte für Terminkontrakte und Optionen, die mit Devisen und Zinssätzen in Zusammenhang stehen. Ziel solcher Interventionen ist oft die direkte Einflussnahme auf Preise. Zusammen mit anderen Faktoren kann dies dazu führen, dass sich all diese Märkte u. a. aufgrund von Zinsbewegungen schnell in die gleiche Richtung bewegen. Mit dem Einsatz von Derivaten sind auch bestimmte besondere Risiken verbunden, darunter: (1) Abhängigkeit von der Fähigkeit, Veränderungen von Preisen der abgesicherten Wertpapiere und Zinsschwankungen vorherzusagen, (2) gestörte Korrelation zwischen den Absicherungsinstrumenten und den abgesicherten Wertpapieren oder Marktsektoren, (3) die Tatsache, dass die zum Einsatz dieser Instrumente benötigten Fähigkeiten von jenen abweichen, die zur Auswahl der Wertpapiere des Fonds notwendig sind, und (4) ein mögliches Fehlen eines liquiden Marktes für ein bestimmtes Instrument zu einem bestimmten Zeitpunkt.

Zahlungsausfälle umfassen folgende Ereignisse:

- Nicht-Zahlung einer Partei bis zur Fälligkeit;
- Nichterfüllung einer anderen vertraglichen Verpflichtung (abgesehen von Zahlungen) durch eine der Parteien, sofern die Verpflichtung nicht innerhalb von 30 Tagen nach Mitteilung der Nichterfüllung an die betreffende Partei erfüllt wurde;
- Konkurs

Während des Geschäftsjahrs zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017 gab es keine wesentlichen Zahlungsausfälle.

8. Bewertung zum beizulegenden Zeitwert

IFRS 13 – „Bewertung zum Marktwert“ erfordert bei der Messung des Marktwertes für Inputfaktoren eine Marktwert hierarchie, welche die Anlagen danach klassifiziert, wie beobachtbar die Inputfaktoren sind. Beobachtbare Inputfaktoren sind diejenigen, welche die Marktteilnehmer bei der Preisfeststellung von Anlagen und Verbindlichkeiten aufgrund von Marktdaten aus vom Fonds unabhängigen Quellen verwenden würden. Nicht beobachtbare Inputfaktoren geben die in gutem Glauben gemachten Annahmen des Fonds über Inputfaktoren wieder, welche die Marktteilnehmer bei der Preisfeststellung von Anlagen und Verbindlichkeiten verwenden würden. Dabei basieren die Annahmen auf den unter den gegebenen Umständen besten verfügbaren Informationen. Die Zeitwerthierarchie ist in folgende drei Stufen auf der Grundlage der Inputfaktoren eingeteilt:

Stufe 1 – Bewertungen anhand notierter Preise auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

8. Bewertung zum beizulegenden Zeitwert (Fortsetzung)

Stufe 2 - Bewertungen anhand notierter Preise auf Märkten, die nicht aktiv sind, oder anhand von Inputfaktoren, bei denen es sich nicht um notierte Preise handelt, für die alle signifikanten Daten beobachtbar sind, entweder direkt (als Preise) oder indirekt (von Preisen abgeleitet); und

Stufe 3 – Bewertungen auf der Basis von Inputfaktoren, die nicht beobachtbar sind und für die Bemessung des beizulegenden Zeitwerts insgesamt wesentlich sind.

Während des Geschäftsjahrs zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017 fanden zwischen den Stufen keine Übertragungen statt.

In der folgenden Tabelle sind die zur Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Fonds verwendeten Inputfaktoren zusammengefasst, ermittelt auf wiederkehrender Basis zum beizulegenden Zeitwert zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017:

	31. Oktober 2018 USD	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD
Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren zum beizulegenden Zeitwert				
- Aktien	403'810'088	403'810'088	-	-
- Investmentfonds	4'656'847	-	4'656'847	-
- Anleihen	20'230'640	-	20'230'640	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten				
- Schatzwechsel	44'745'260	-	44'745'260	-
Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten				
- Futures	1'186'890	1'186'890	-	-
- Devisentermingeschäfte	9'167	-	9'167	-
	<u>474'638'892</u>	<u>404'996'978</u>	<u>69'641'914</u>	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten				
- Futures	187'475	187'475	-	-
- Devisentermingeschäfte	1'815'740	-	1'815'740	-
- Multi-Aktienwaps	226'115	-	226'115	-
	<u>2'229'330</u>	<u>187'475</u>	<u>2'041'855</u>	-
Summe	472'409'562	404'809'503	67'600'059	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

8. Bewertung zum beizulegenden Zeitwert (Fortsetzung)

	31. Oktober 2017 USD	Stufe 1 USD	Stufe 2 USD	Stufe 3 USD
Ergebniswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren zum beizulegenden Zeitwert				
- Aktien	227'859'662	227'859'662	-	-
- Wandelbare Vorzugsaktien	3'138'960	3'138'960	-	-
- Börsennotierter Rohstoff (Exchange Traded Commodity)	2'645'918	2'645'918	-	-
- Anleihen	21'982'977	-	21'982'977	-
Anlagen in Geldmarktinstrumenten				
- Schatzwechsel	39'762'129	-	39'762'129	-
Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten				
- Devisentermingeschäfte	161'500	-	161'500	-
- Multi-Aktienwaps	247'876	-	247'876	-
- Credit Default Swaps	749'453	-	749'453	-
	296'548'475	233'644'540	62'903'935	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten				
- Futures	601'746	601'746	-	-
- Devisentermingeschäfte	129'705	-	129'705	-
- Multi-Aktienwaps	7'865	-	7'865	-
- Single-Aktienwaps	10'150	-	10'150	-
	749'466	601'746	147'720	-
Summe	295'799'009	233'042'794	62'756'215	-

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

8. Bewertung zum beizulegenden Zeitwert (Fortsetzung)

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert ermittelt werden, für die jedoch der beizulegende Zeitwert angegeben wird

Bankguthaben werden als Stufe 1 klassifiziert und alle sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht zum beizulegenden Zeitwert ermittelt werden, für die jedoch der beizulegende Zeitwert angegeben wird, werden als Stufe 2 klassifiziert, da dies eine angemessene Schätzung ihres ermittelten beizulegenden Zeitwerts in der Bilanz widerspiegelt.

9. Nettogewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Finanzinstrumenten

	31. Oktober 2018	31. Oktober 2017
	USD	USD
Realisierter Gewinn aus Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	44'964'684	5'134'278
Realisierter Gewinn aus Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten	55'909'263	8'852'274
Realisierter Währungsgewinn aus Devisengeschäften	1'284'226	369'096
Realisierter Verlust aus Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	(59'151'382)	(5'199'117)
Realisierter Verlust aus Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten	(71'781'586)	(13'333'928)
Realisierter Währungsverlust aus Devisengeschäften	(2'289'640)	(815'506)
Nicht realisierter Gewinn aus Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	1'634'116	18'478'179
Nicht realisierter Gewinn aus Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten	1'601'161	1'028'824
Nicht realisierter Verlust aus Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	(41'554'302)	(1'670'737)
Nicht realisierter Verlust aus Anlagen in derivativen Finanzinstrumenten	(3'040'559)	(622'699)
Realisierter Netto-(verlust)-ertrag und nicht realisierter Gewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	(72'424'019)	12'220'664

10. Barmittel

Kontrahenten	31. Oktober 2018	31. Oktober 2017
	USD	USD
Bankguthaben		
RBC Investor Services Bank S.A*	21'756'390	11'831'072
Als Sicherheiten gehaltene Barmittel		
Goldman Sachs**	5'292'023	3'619'668
RBC Investor Services Bank S.A**	1'082'992	2'031'948
Barsicherheiten gegenüber Broker		
Goldman Sachs**	(2'033'513)	(1'840'742)
RBC Investor Services Bank S.A**	(480)	-
Summe Nettobarmittel	26'097'412	15'641'946

* Das Kreditrating der RBC Investor Services Bank S.A. ist AA- (31. Oktober 2017: AA-) laut der Rating-Agentur S&P. S&P ist eine Rating-Agentur, die die Kreditwürdigkeit von Unternehmen und Ländern bewertet.

** Als Sicherheiten gehaltene Barmittel und Barsicherheiten gegenüber Brokern werden von RBC Investor Services Bank S.A. gehalten und von Morgan Stanley vereinnahmt bzw. an Morgan Stanley geleistet.

Das Kreditrating von Morgan Stanley ist BBB+ (31. Oktober 2017: BBB+) laut der Rating-Agentur S&P. S&P ist eine Rating-Agentur, die die Kreditwürdigkeit von Unternehmen und Ländern bewertet.

*** Das Kreditrating von Goldman Sachs ist BBB+ (31. Oktober 2017: BBB+) laut der Rating-Agentur S&P. S&P ist eine Rating-Agentur, die die Kreditwürdigkeit von Unternehmen und Ländern bewertet.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

11. Informationen zum Nettovermögen, zum NIW je Anteil und zu ausgegebenen Anteilen für das aktuelle und vorherige Jahr

	31. Oktober 2018	31. Oktober 2017
Nettovermögen für Anteilhabergeschäfte/Prospekt	489'880'915	315'012'665
Nicht ausschüttende Klasse A USD	96.25	103.34
Ausschüttende Klasse A USD	96.07	103.25
Nicht ausschüttende Klasse A GBP	93.93	102.77
Nicht ausschüttende Klasse A EUR	92.83	102.63
Ausschüttende Klasse A EUR	92.72	102.51
Nicht ausschüttende Klasse A CHF	92.27	102.41
Nicht ausschüttende Klasse I USD	97.38	103.67
Ausschüttende Klasse I USD	97.04	103.67
Nicht ausschüttende Klasse I GBP	95.09	103.14
Nicht ausschüttende Klasse I EUR	93.79	102.79
Ausschüttende Klasse I EUR	93.86	102.88
Nicht ausschüttende Klasse I CHF	93.28	102.71
Nicht ausschüttende Klasse X USD	99.80	106.93
Ausschüttende Klasse X USD	98.30	106.93
Nicht ausschüttende Klasse X EUR	95.67	105.61
Nicht ausschüttende Klasse X CHF	95.04	105.29
Nicht ausschüttende Klasse Y USD	101.16	107.48
Ausschüttende Klasse Y USD	99.64	107.48
Nicht ausschüttende Klasse Y EUR	96.89	106.13
Nicht ausschüttende Klasse Y CHF	96.32	105.84
Ausgegebene Anteile		
Nicht ausschüttende Klasse A USD	1'324'458.391	515'290.972
Ausschüttende Klasse A USD	133'360.034	51'937.091
Nicht ausschüttende Klasse A GBP	35'875.963	11'585.361
Nicht ausschüttende Klasse A EUR	749'928.223	262'115.929
Ausschüttende Klasse A EUR	48'550.197	14'059.520
Nicht ausschüttende Klasse A CHF	24'407.577	2'445.330
Nicht ausschüttende Klasse I USD	404'680.282	194'750.233
Ausschüttende Klasse I USD	33'997.793	5'357.506
Nicht ausschüttende Klasse I GBP	58'345.672	17'227.339
Nicht ausschüttende Klasse I EUR	673'415.405	255'318.368
Ausschüttende Klasse I EUR	42'043.599	9'197.169
Nicht ausschüttende Klasse I CHF	133'130.179	39'884.298
Nicht ausschüttende Klasse X USD	680'626.076	824'110.502
Ausschüttende Klasse X USD	29'681.442	89'858.887
Nicht ausschüttende Klasse X EUR	75'743.511	89'270.636
Nicht ausschüttende Klasse X CHF	19'882.875	20'147.816
Nicht ausschüttende Klasse Y USD	165'347.419	192'427.316
Ausschüttende Klasse Y USD	40'216.412	41'516.412
Nicht ausschüttende Klasse Y EUR	94'888.761	127'826.310
Nicht ausschüttende Klasse Y CHF	96'303.602	102'553.602

12. Überleitung des NIW

Der Nettoinventarwert im Abschluss zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017 unterscheidet sich von dem der veröffentlichten Bewertungen zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017. Der Unterschied ist auf die unterschiedliche Methodik bei der Bilanzierung von Organisationskosten nach IFRS und nach der im jüngsten Prospekt angegebenen Methodik zurückzuführen. Dies hat keinerlei Auswirkungen auf die veröffentlichten oder handelbaren Nettoinventarwerte des Fonds.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

12. Überleitung des NIW (Fortsetzung)

	31. Oktober 2018	31. Oktober 2017
	USD	USD
Gesamtnettvermögen für Abschlusszwecke	489'880'915	314'680'782
Berichtigung für nicht amortisierte Organisationskosten	295'645	331'883
Gesamtnettvermögen für Anteilinhabergeschäfte / Prospekt	490'176'560	315'012'665

13. Ausschüttungen

Die folgenden Dividenden bezüglich der ausschüttenden Anteilsklassen wurden im Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 ausgeschüttet:

Ex-Tag	Stichtag	Anteilsklasse	Dividende je Anteil	Summe der Dividenden
		Ausschüttende Klasse A		
1. Mai 2018	30. April 2018	USD	USD 0.0976	USD 11'557.78
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse A EUR	EUR Null	EUR Null
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse I USD	USD 0.3660	USD 19'702.05
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse I EUR	EUR Null	EUR Null
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse X USD	USD 1.6305	USD 142'061.32
1. Mai 2018	30. April 2018	Ausschüttende Klasse Y USD	USD 1.6457	USD 67'831.50

Im Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2017 hat der Fonds keine Ausschüttungen vorgenommen.

14. Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Der Prospekt und die Ergänzung des Fonds wurden am 12. März 2018 aktualisiert.

Die wesentlichen Änderungen des Prospekts sind die folgenden:

- Einhaltung der Datenschutz-Grundverordnung, die am 25. Mai 2018 in Kraft trat, der irischen Datenschutzgesetze von 1988 und 2003 (in ihrer jeweiligen oder wieder in Kraft gesetzten Fassung) und der EU-Datenschutz-Grundverordnung, Verordnung (EU) 2016/679.

Yvonne Connolly schied als Verwaltungsratsmitglied von Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited am 31. Mai 2018 aus, bleibt jedoch CEO der Carne Group in Irland.

Es gab keine weiteren wesentlichen Ereignisse, die sich auf den Abschluss auswirkten.

15. Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres

Eine aktualisierte Ergänzung für den Chiron Global Opportunities Fund wurde am 19. Dezember 2018 herausgegeben und bei der Zentralbank eingereicht. Es wurde die neue nicht ausschüttende Anteilsklasse IP USD aufgelegt, für die eine Performancevergütung gezahlt wird.

Es gab keine weiteren wesentlichen Ereignisse seit dem Ende des Geschäftsjahres.

16. Soft-Commission-Vereinbarungen

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 erhielt der Anlageverwalter Soft Commissions in Höhe von USD 561'331 (31. Oktober 2017: USD 196'148) von den Brokern/Händlern als Gegenleistung für die Ausführung von Handelsgeschäften für Anlagen des Fonds. Diese Soft Commissions erfolgten in Form von Waren und Dienstleistungen, die den Anteilinhabern nachweislich zugute kommen. Beispiele für diese Dienstleistungen sind unter anderem: Bloomberg, Marktdaten, Handelssystem, Neuigkeiten und Analysen; Factset Research Systems, ein Marktdaten-, Neuigkeiten- und Analysewerkzeug für Analysten; NYSE Market Inc., analytische Recherchen und Werkzeuge. Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 lagen

die vom Fonds gezahlten Provisionen für kurzlebige Güter und Dienste bei ca. 36.4% (31. Oktober 2017: 42.8%) der Summe der Transaktionskosten des Fonds.

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

17. Genehmigung des Abschlusses

Der Abschluss wurde am 11. Februar 2019 durch den Verwaltungsrat gebilligt und zur Veröffentlichung freigegeben.

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Oktober 2018

(in USD) Beschreibung	Menge	Währung	An- schaffungs- kosten	Beizu- legender Zeitwert	% des Netto- Vermögens
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
87.47% [2017: 75.46%]					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN 82.39% [2017: 68.21%]					
BELGIEN 0.95% [2017: NULL]					
Anheuser-Busch InBev SA/NV	62'941	USD	6'160'938	4'656'375	0.95
			6'160'938	4'656'375	0.95
BRASILIEN 0.93% [2017: 1.00%]					
Banco do Brasil SA	395'300	BRL	3'321'643	4'541'050	0.93
			3'321'643	4'541'050	0.93
KANADA 1.62% [2017: NULL]					
Canadian Natural Resources Ltd	54'700	CAD	1'506'493	1'501'112	0.31
Methanex Corp	22'835	CAD	1'592'930	1'479'017	0.30
Stars Group Inc	237'275	CAD	7'066'364	4'935'867	1.01
			10'165'787	7'915'996	1.62
CHINA 17.06% [2017: 6.88%]					
111 Inc	306'482	USD	4'244'869	2'721'557	0.56
Agricultural Bank of China Ltd	13'821'000	HKD	6'632'075	6'062'558	1.24
Baoshan Iron & Steel Co Ltd	1'984'286	CNY	2'132'904	2'176'114	0.44
China Cinda Asset Management Co Ltd	7'335'000	HKD	1'886'688	1'795'805	0.37
China Huarong Asset Management Co Ltd	8'107'000	HKD	1'927'818	1'467'934	0.30
China National Building Material Co Ltd	5'622'000	HKD	5'339'360	4'014'548	0.82
China Railway Group Ltd	4'815'000	HKD	4'168'265	4'297'860	0.88
China Shenhua Energy Co Ltd	4'308'000	HKD	10'309'328	9'756'109	1.99
China Southern Airlines Co Ltd	1'984'000	HKD	1'314'213	1'072'668	0.22
CNOOC Ltd	3'339'000	HKD	6'178'467	5'730'855	1.17
CSPC Pharmaceutical Group Ltd	1'256'000	HKD	3'057'644	2'649'006	0.54
Fosun International Ltd	1'643'500	HKD	2'507'903	2'397'472	0.49
Galaxy Entertainment Group Ltd	1'641'268	HKD	12'566'396	8'873'668	1.81
Guangzhou R&F Properties Co Ltd	739'600	HKD	1'409'129	1'160'006	0.24
Kweichow Moutai Co Ltd	32'923	CNY	2'893'068	2'590'648	0.53
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	708'500	HKD	7'034'274	6'671'881	1.36
Postal Savings Bank of China Co Ltd	9'036'000	HKD	5'850'638	5'392'373	1.10
Shimao Property Holdings Ltd	2'123'500	HKD	5'760'501	4'153'702	0.85
WH Group Ltd	7'668'500	HKD	7'429'927	5'368'349	1.10
Weichai Power Co Ltd	5'219'000	HKD	6'235'289	5'157'589	1.05
			98'878'756	83'510'702	17.06

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

(in USD) Beschreibung	Menge	Währung	Anschaffungs- kosten	Beizu- legender Zeitwert	% des Netto- Vermögens
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND 87.47% [2017:75.46%] (Fortsetzung)					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN 82.39% [2017: 68.21%] (Fortsetzung)					
IRLAND 1.26% [2017: 1.25%]					
ICON Plc	44'526	USD	5'324'247	6'148'150	1.26
			5'324'247	6'148'150	1.26
ITALIEN 2.02% [2017: NULL]					
Ferrari NV	84'543	USD	10'780'984	9'900'831	2.02
			10'780'984	9'900'831	2.02
JAPAN 5.81% [2017: 10.90%]					
Japan Post Holdings Co Ltd	391'400	JPY	4'687'098	4'647'755	0.95
Kansai Electric Power Co Inc	338'600	JPY	4'763'525	5'192'494	1.06
Mitsubishi Corp	152'500	JPY	4'775'822	4'297'487	0.88
Sony Corp	169'000	JPY	8'710'627	9'195'444	1.88
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	130'700	JPY	5'266'531	5'112'408	1.04
			28'203'603	28'445'588	5.81
RUSSLAND 3.77% [2017: 1.97%]					
LUKOIL PJSC	132'422	USD	7'830'646	9'883'978	2.02
Novolipetsk Steel PJSC	75'015	USD	1'805'025	1'819'703	0.37
Sberbank of Russia PJSC	574'492	USD	8'012'624	6'779'004	1.38
			17'648'295	18'482'685	3.77
SÜDKOREA 2.58% [2017: 1.16%]					
Hana Financial Group Inc	112'765	KRW	4'416'248	3'783'356	0.77
Hankook Tire Co Ltd	48'633	KRW	1'882'520	1'763'744	0.36
LG Electronics Inc	57'247	KRW	3'845'628	3'174'393	0.65
Lotte Chemical Corp	16'974	KRW	5'230'683	3'903'172	0.80
			15'375'079	12'624'665	2.58
SPANIEN 1.19% [2017: 0.96%]					
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA	155'494	EUR	6'503'102	5'830'830	1.19
			6'503'102	5'830'830	1.19
THAILAND 0.91% [2017: 0.39%]					
PTT Exploration & Production PCL	1'061'700	THB	4'444'645	4'477'279	0.91
			4'444'645	4'477'279	0.91
VEREINIGTES KÖNIGREICH 1.93% [2017: 2.53%]					
Rio Tinto Plc	194'837	GBP	10'413'573	9'470'035	1.93
			10'413'573	9'470'035	1.93

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

(in USD)			Anschaffungs-	Beizu-	% des
Beschreibung	Menge	Währung	kosten	legender Zeitwert	Netto- Vermögen s
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND					
87.47% [2017: 75.46%] (Fortsetzung)					
1) NOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN 82.39% [2017:68.21%]					
(Fortsetzung)					
VEREINIGTE STAATEN 42.46% [2017: 23.74%]					
Affiliated Managers Group Inc	36'549	USD	5'564'774	4'154'160	0.85
Alphabet Inc	11'186	USD	12'594'417	12'044'751	2.46
Altria Group Inc	140'935	USD	8'374'222	9'166'411	1.87
Amgen Inc	62'179	USD	11'233'433	11'987'491	2.45
Baxter International Inc	114'933	USD	7'811'096	7'184'462	1.47
Caterpillar Inc	52'739	USD	7'851'031	6'398'296	1.31
Charter Communications Inc	21'782	USD	6'787'291	6'978'300	1.42
CME Group Inc	47'568	USD	6'939'202	8'716'360	1.78
ConocoPhillips	88'359	USD	6'521'749	6'176'294	1.26
Danaher Corp	46'001	USD	4'657'680	4'572'499	0.93
Eastman Chemical Co	71'133	USD	6'909'578	5'573'271	1.14
Emerson Electric Co	93'824	USD	6'195'986	6'368'772	1.30
Gilead Sciences Inc	135'492	USD	10'209'206	9'237'842	1.88
Honeywell International Inc	33'319	USD	5'304'042	4'825'258	0.97
Kohl's Corp	78'550	USD	5'353'601	5'948'592	1.21
Livent Corp	29'234	USD	496'978	456'050	0.09
Micron Technology Inc	43'224	USD	1'531'981	1'630'409	0.33
Microsoft Corp	108'328	USD	9'735'437	11'570'516	2.36
Mosaic Co	288'794	USD	7'963'311	8'935'286	1.82
National Oilwell Varco Inc	162'922	USD	6'953'672	5'995'530	1.22
PayPal Holdings Inc	83'423	USD	6'631'681	7'023'382	1.43
Philip Morris International Inc	79'490	USD	6'604'201	7'000'684	1.43
Take-Two Interactive Software Inc	61'790	USD	8'138'520	7'962'876	1.62
Union Pacific Corp	39'813	USD	5'706'651	5'821'457	1.19
United Rentals Inc	11'400	USD	1'289'575	1'368'798	0.28
Valero Energy Corp	57'176	USD	6'265'758	5'208'162	1.06
Viacom Inc	184'167	USD	5'580'832	5'889'661	1.20
Walt Disney Co	79'047	USD	8'850'734	9'076'968	1.85
Waste Management Inc	72'592	USD	6'055'164	6'494'805	1.32
Wynn Resorts Ltd	74'591	USD	10'664'750	7'503'855	1.53
Zoetis Inc	72'487	USD	6'314'697	6'534'704	1.33
				207'805'90	
			211'091'250	2	42.36
SUMME DER NOTIERTEN WERTPAPIERE: AKTIEN					
			428'311'902	403'810'08	82.39
				8	
2) NOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN 4.13% [2017: 5.41%]					
TURKEI 0.39% [2017: NULL]					
Turkey Government International Bond 7% 11.03.2019	1'900'000	USD	1'882'375	1'908'265	0.39
			1'882'375	1'908'265	0.39
VEREINIGTE STAATEN 3.74% [2017: 5.41%]					
United States Treasury Bond 2.625% 31.08.2020	18'400'000	USD	18'359'750	18'322'375	3.74
			18'359'750	18'322'375	3.74

CHIRON FUNDS ICAV

SUMME DER NOTIERTEN WERTPAPIERE: ANLEIHEN

20'242'125

20'230'640

4.13

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

(in USD)				Anschaf-	Beizu-	% des
Beschreibung	Menge	Währung		fungs-	legender	Netto-
				kosten	Zeitwert	Vermögens
A) ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND						
87.47% [2017: 75.46%] (Fortsetzung)						
3) NOTIERTE WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS 0.95% [2017: NULL]						
VEREINIGTE STAATEN 0.95%						
[2017: NULL]						
Pimco Dynamic Credit and Mortgage Income Fund	108'779	USD		2'498'493	2'471'461	0.50
Pimco Dynamic Income Fund	69'005	USD		2'137'659	2'185'386	0.45
				4'636'152	4'656'847	0.95
SUMME DER NOTIERTEN WERTPAPIERE: INVESTMENTFONDS				4'636'152	4'656'847	0.95
SUMME – ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND				453'190'17		
				9	428'697'575	87.47
SUMME ANLAGEN IN ÜBERTRAGBAREN WERTPAPIEREN				453'190'17		
				9	428'697'575	87.47
B) GELDMARKTINSTRUMENTE 9.14% [2017: 12.64%]						
1) GELDMARKTINSTRUMENTE						
VEREINIGTE STAATEN 9.14% [2017: 12.64%]						
United States Treasury Bill 0% 18.07.2019	21'000'000	USD		20'523'418	20'623'751	4.21
United States Treasury Bill 0% 20.06.2019	20'500'000	USD		20'042'189	20'176'498	4.12
United States Treasury Bill 0% 23.05.2019	4'000'000	USD		3'915'500	3'945'011	0.81
				44'481'107	44'745'260	9.14
GELDMARKTINSTRUMENTE GESAMT				44'481'107	44'745'260	9.14
GELDMARKTINSTRUMENTE GESAMT				44'481'107	44'745'260	9.14

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

C) DERIVATE (0.18)% [2017: 0.12%]

1) FUTURES-KONTRAKTE 0.22% [2017: (0.20)%]

Anzahl Kontrakte					Beizulegender	% des Netto-
gekauft/ (verkauft)	Beschreibung	Kontrahent	Währung	Verpflichtungen	Zeitwert	Vermögens
121	CBOE SPX VOLATILITY INDEX 21.11.2018	Goldman Sachs	USD	2'453'108	(69'575)	(0.01)
(152)	HSCEI - HKD CHINA ENT 29.11.2018	Goldman Sachs	HKD	(77'010'800)	(105'443)	(0.02)
(218)	MSEMI - MSCI EMER MKTS INDEX 21.12.2018	Goldman Sachs	USD	(10'428'030)	833'206	0.17
(73)	NASDAQ 100 E-MINI INDEX 21.12.2018	Goldman Sachs	USD	(10'184'230)	(12'457)	-
(69)	NIKKEI 225 INDICES D 13.12.2018	Goldman Sachs	USD	(7'519'275)	125'375	0.03
(67)	RUSSELL 2000 INDEX 21.12.2018	Goldman Sachs	USD	(5'064'865)	129'259	0.03
(205)	S&P 500 EMINI INDEX 21.12.2018	Goldman Sachs	USD	(27'787'750)	99'050	0.02
SUMME FUTURES-KONTRAKTE					999'415	0.22
NICHT REALISIERTER GEWINN AUS FUTURES-KONTRAKTEN					1'186'890	
NICHT REALISIERTER VERLUST AUS FUTURES-KONTRAKTEN					(187'475)	

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

C) DERIVATE (0.18)% [2017: 0.12%] (Fortsetzung)

2) TERMINKONTRAKTE (0.36)% [2017: 0.01%]

Kontrahent	Abrechnungs- datum	Währung	Betrag		Betrag Verkauft	Beizulegender Zeitwert	% des Netto- Vermö- gens
			Gekauft	Währung			
Morgan Stanley	16.11.2018	EUR	12'473'384	USD	12'641'640	(168'256)	(0.03)
Morgan Stanley	16.11.2018	USD	1'819'887	EUR	1'812'080	7'807	-
PORTFOLIO-ABSICHERUNG						(160'449)	(0.03)
RBC IS Bank SA	01.11.2018	EUR	257'472	USD	259'470	(1'998)	-
RBC IS Bank SA	01.11.2018	EUR	239'221	USD	241'077	(1'856)	-
RBC IS Bank SA	01.11.2018	CHF	21'137	USD	21'359	(222)	-
RBC IS Bank SA	02.11.2018	USD	190'580	GBP	191'732	(1'152)	-
RBC IS Bank SA	02.11.2018	EUR	180'079	USD	180'435	(356)	-
RBC IS Bank SA	02.11.2018	EUR	208'275	USD	208'687	(412)	-
RBC IS Bank SA	30.11.2018	EUR	79'008'619	USD	79'600'186	(591'567)	(0.12)
RBC IS Bank SA	30.11.2018	EUR	5'078'001	USD	5'116'021	(38'021)	(0.01)
RBC IS Bank SA	30.11.2018	EUR	4'658'731	USD	4'693'613	(34'882)	(0.01)
RBC IS Bank SA	30.11.2018	EUR	8'173'784	USD	8'234'984	(61'200)	(0.01)
RBC IS Bank SA	30.11.2018	EUR	71'470'817	USD	72'005'946	(535'128)	(0.11)
RBC IS Bank SA	30.11.2018	EUR	10'369'144	USD	10'446'781	(77'638)	(0.02)
RBC IS Bank SA	30.11.2018	GBP	4'284'283	USD	4'303'157	(18'874)	-
RBC IS Bank SA	30.11.2018	GBP	6'861'311	USD	6'891'538	(30'227)	(0.01)
RBC IS Bank SA	30.11.2018	CHF	2'227'867	USD	2'249'984	(22'117)	-
RBC IS Bank SA	30.11.2018	CHF	12'304'932	USD	12'427'090	(122'157)	(0.02)
RBC IS Bank SA	30.11.2018	CHF	1'869'258	USD	1'887'815	(18'557)	-
RBC IS Bank SA	30.11.2018	CHF	9'174'797	USD	9'265'880	(91'083)	(0.02)
RBC IS Bank SA	30.11.2018	USD	6'390	GBP	6'427	(37)	-
RBC IS Bank SA	30.11.2018	USD	4'233	EUR	4'226	6	-
RBC IS Bank SA	30.11.2018	GBP	191'983	USD	190'925	1'058	-
RBC IS Bank SA	30.11.2018	USD	208'555	EUR	208'259	296	-
ABSICHERUNG VON ANTEILSKLASSEN						(1'646'124)	(0.33)
NICHT REALISIRTER GEWINN AUS TERMINKONTRAKTEN						9'167	
NICHT REALISIRTER VERLUST AUS TERMINKONTRAKTEN						(1'815'740)	

AUFSTELLUNG DES WERTPAPIERBESTANDS

Zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

C) DERIVATE (0.18)% [2017: 0.12%] (Fortsetzung)

3) MULTI-AKTIENSWAPS (0.04)% [2017: 0.07%]

Folgende offene OTC-Swapvereinbarungen wurden zum 31. Oktober 2018 vom Fonds gehalten:

Kontrahent	Referenz-institution/ Verpflichtung	Fonds zahl	Fonds erhält	Zahlungs- frequenz	Fälligkeits- datum	Nennbetrag	Voraus- Beizu- legender Zeitwert	zählun- gen/ Einhm en	Nicht realisierter Netto- Wertanstieg/ (-verlust)	% des Netto- vermö- gens
Morgan Stanley	MSCHIJP Basket Swap*	(FEDE F-1D - 0.95%)	Gesamt- rendite	Bei Fälligkeit	03.04.2019	(3'258'248)	(73'194)	-	(73'194)	(0.01)
Morgan Stanley	MSCHIEU Basket Swap*	(FEDE F-1D - 0.75%)	Gesamt- rendite	Bei Fälligkeit	02.04.2019	(2'643'447)	(53'091)	-	(53'091)	(0.01)
Morgan Stanley	MSCHIUS Basket Swap*	(FEDE F-1D - 0.50%)	Gesamt- rendite	Bei Fälligkeit	03.04.2019	(22'639'478)	(99'830)	-	(99'830)	(0.02)
SUMME MULTI-AKTIENSWAPS						(28'541'173)	(226'115)	-	(226'115)	(0.04)
NICHT REALISIRTER GEWINN AUS MULTI-AKTIENSWAPS									-	
NICHT REALISIRTER VERLUST AUS MULTI-AKTIENSWAPS									(226'115)	

* Die folgende Tabelle listet das individuelle Engagement in Stammaktien auf, das sich zum 31. Oktober 2018 aus den Morgan Stanley Equity Basket Swaps zusammensetzt.

SUMME DERIVATE

(1'033'273) (0.18)

(in USD)	Beschreibung	Beizu- legender Zeitwert	% des Netto- Vermö- gens
	SUMME BEIZULEGENDER ZEITWERT VON ANLAGEN	472'409'562	96.43
	BARMITTEL, SICHERHEITEN UND ANDERE VERMÖGENSWERTE (Erläuterung 10)	17'471'353	3.57
	DEN INHABERN RÜCKNEHMBARER GEWINNBERECHTIGTER ANTEILE ZUZURECHNENDES GESAMTNETTOVERMÖGEN	489'880'915	100.00

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS

Beschreibung	% des Gesamt- Vermögens
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND	84.56
GELDMARKTINSTRUMENTE	8.83
DERIVATE	0.28
BARMITTEL, SICHERHEITEN UND ANDERE VERMÖGENSWERTE	6.38
SUMME	100.00

WESENTLICHE PORTFOLIOÄNDERUNGEN (ungeprüft)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018

Käufe*

Wertpapier	Menge	Betrag (USD)	% der Gesamtkäufe
United States Treasury Bill 0% 15.03.2018	62'000'000	61'786'921	5.03
United States Treasury Bill 0% 25.04.2019	30'210'000	29'587'929	2.41
United States Treasury Bill 0% 31.01.2019	29'048'000	28'508'758	2.32
United States Treasury Bill 0% 18.07.2019	24'500'000	23'942'181	1.95
United States Treasury Bill 0% 20.06.2019	24'000'000	23'463'439	1.91
ETFS Physical Gold	172'784	21'769'226	1.77
United States Treasury Bond 2.625% 31.08.2020	21'400'000	21'371'809	1.74
United States Treasury Bond 3.125% 15.05.2048	19'204'800	19'053'922	1.55
China Shenhua Energy Co Ltd	5'351'500	13'357'852	1.09
Electronic Arts Inc	115'531	13'338'833	1.09
Tencent Holdings Ltd	257'500	13'337'070	1.09
United States Treasury Bond 3% 15.02.2048	13'462'200	13'218'377	1.08
Alibaba Group Holding Ltd	72'519	13'150'241	1.07
Rio Tinto Plc	243'048	13'109'659	1.07
Wynn Resorts Ltd	87'564	12'658'830	1.03
Ferrari NV	100'885	12'627'007	1.03
Alphabet Inc	11'189	12'597'514	1.02
Cognizant Technology Solutions Corp	163'318	12'445'503	1.01
Galaxy Entertainment Group Ltd	1'509'000	11'666'709	0.95
Baidu Inc	44'249	11'242'518	0.91

*Vorstehend sind die grössten kumulierten Anlagenkäufe über 1% der gesamten Anlagenkäufe während des Geschäftsjahres zum 31. Oktober 2018 aufgeführt.

WESENTLICHE PORTFOLIOÄNDERUNGEN (ungeprüft)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018

Verkäufe*

Wertpapier	Menge	Betrag (USD)	% des Gesamt- umsatzes
United States Treasury Bill 0% 15.03.2018	62'000'000	61'890'953	6.22
United States Treasury Bill 0% 07.12.2017	39'800'000	39'800'000	4.00
United States Treasury Bill 0% 25.04.2019	30'210'000	29'700'681	2.98
United States Treasury Bill 0% 31.01.2019	29'048'000	28'597'275	2.87
ETFS Physical Gold	194'503	22'807'729	2.29
United States Treasury Bond 1.875% 30.04.2022	19'960'000	19'475'849	1.96
United States Treasury Bond 3.125% 15.05.2048	19'204'800	19'415'505	1.95
Alibaba Group Holding Ltd	94'335	14'915'888	1.50
Cognizant Technology Solutions Corp	193'315	14'823'291	1.49
Tencent Holdings Ltd	336'800	13'960'457	1.40
Electronic Arts Inc	115'531	13'572'084	1.36
United States Treasury Bond 3% 15.02.2048	13'462'200	13'344'667	1.34
Mastercard Inc	56'586	12'290'931	1.23
Morgan Stanley	249'131	12'083'588	1.21
Samsung Electronics Co Ltd	10'339	10'907'914	1.10
Las Vegas Sands Corp	143'597	10'432'682	1.05
Red Hat Inc	80'949	10'313'564	1.04
Baidu Inc	44'249	9'819'155	0.99
China Petroleum & Chemical Corp	11'604'000	9'464'316	0.95
Hitachi Ltd	1'236'000	9'007'655	0.90

*Vorstehend sind die grössten kumulierten Anlagenverkäufe über 1% der gesamten Anlagenverkäufe während des Geschäftsjahres zum 31. Oktober 2018 aufgeführt.

ANHANG (ungeprüft)

Offenlegung der Vergütung gemäss OGAW V

Gemäss der Richtlinie 2014/91/EU der Europäischen Union, wie in Irland durch S.I. No. 143/2016 - European Union (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) (Amendment) Regulations 2016 umgesetzt, müssen Verwaltungsgesellschaften eine Vergütungspolitik und -praxis festlegen und anwenden, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist und keine Anreize für das Eingehen von Risiken bietet, die nicht dem Risikoprofil des OGAW entsprechen.

In diesem Sinne hat Carne Global Fund Managers (Ireland) Limited („der Fondsmanager“) eine Vergütungspolitik eingeführt, die für alle OGAW gilt, für die der Fondsmanager als Verwalter agiert (die „Vergütungspolitik“) und die alle Mitarbeiter betrifft, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil des Fondsmanagers oder den OGAW, den er verwaltet, haben („identifizierte Mitarbeiter“). Die Vergütungspolitik gilt ausserdem für alle alternativen Investmentfonds, für die der Fondsmanager als Verwalter alternativer Investmentfonds fungiert. Gemäss der Vergütungspolitik kann die an identifizierte Mitarbeiter gezahlte Vergütung folgendermassen aufgeteilt werden:

- Fixe Vergütung (Zahlungen oder Leistungen erfolgen ohne Berücksichtigung von Performance-Kriterien), und
- Variable Vergütung (zusätzliche Zahlungen oder Leistungen in Abhängigkeit von der Performance oder in bestimmten Fällen von anderen vertraglichen Kriterien), die nicht auf der Performance des OGAW beruht.

Der Fondsmanager hat die folgenden Personen als identifizierte Mitarbeiter bezeichnet:

1. Die beauftragten Personen
2. Alle Verwaltungsratsmitglieder
3. Compliance Officer
4. Risk Officer und
5. Chief Operating Officer

Der Fondsmanager weist ein Geschäftsmodell, Richtlinien und Verfahren auf, die ihrer Natur nach nicht das Eingehen übermässiger Risiken fördern und die Art, den Umfang und die Komplexität des Fondsmanagers und des OGAW berücksichtigen. Die Vergütungspolitik soll verhindern, dass Risiken eingegangen werden, die nicht mit dem Risikoprofil des OGAW übereinstimmen. Der Fondsmanager wird nicht für das Eingehen eines übermässigen Risikos belohnt.

Der Fondsmanager hat einen Vergütungsausschuss eingerichtet, der die Umsetzung der Vergütungsregelungen überwacht und eine kompetente und unabhängige Beurteilung der Vergütungspolitik und -praxis und der Anreize für das Verwalten von Risiken vornimmt (der „Vergütungsausschuss“). Der Vergütungsausschuss besteht mindestens aus zwei Verwaltungsratsmitgliedern, dem Compliance-Verantwortlichen, einem internen Rechtsberater und anderen Personen, die der Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit ernennen kann.

Die Muttergesellschaft des Fondsmanagers ist Carne Global Financial Services Limited („Carne“). Carne arbeitet mit einem Organisationsmodell für gemeinsame Dienstleistungen, im Rahmen dessen Carne alle Mitarbeiter beschäftigt und gruppeninterne Vereinbarungen mit anderen Einheiten der Carne-Gruppe schliesst, um sicherzustellen, dass diese Einheiten angemessen ausgestattet sind. Alle identifizierten Mitarbeiter, ausser einem nicht an der Geschäftsführung beteiligten unabhängigen Verwaltungsratsmitglied, werden von Carne direkt beschäftigt und bezahlt und auf der Grundlage ihres Beitrags zur Carne-Gruppe als Ganzes vergütet. Als Gegenleistung für die Dienstleistungen der identifizierten Mitarbeiter von Carne zahlt der Fondsmanager Carne eine jährliche Mitarbeitergebühr (die „Mitarbeitergebühr“).

Das nicht an der Geschäftsführung beteiligte unabhängige Verwaltungsratsmitglied erhält eine feste Vergütung. Die Vergütung von allen anderen identifizierten Mitarbeitern ist in Bezug auf finanzielle und nicht finanzielle Kriterien an deren individuellen Gesamtbeitrag zur Carne-Gruppe geknüpft und nicht direkt an die Leistung bestimmter Geschäftseinheiten oder Zielvorgaben oder die Wertentwicklung des OGAW gebunden.

ANHANG (ungeprüft) (Fortsetzung)

Offenlegung der Vergütung gemäss OGAW V (Fortsetzung)

Insgesamt beträgt die Mitarbeitervergütung und die Vergütung des nicht an der Geschäftsführung beteiligten unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds € 986'500, was für das Jahr zum 31. Dezember 2018 auf zwölf Einzelpersonen aufgeteilt wird. Der Fondsmanager hat ausserdem festgelegt, dass auf der Grundlage der Anzahl der Teilfonds/des Nettoinventarwerts des OGAW im Verhältnis zur Anzahl der verwalteten Teilfonds/Vermögenswerte der Anteil des OGAW bei € 12'481 liegt.

Während des Geschäftsjahres wurden keine wesentlichen Änderungen der Vergütungspolitik oder der Vergütungspraktiken und -verfahren des Fondsmanagers vorgenommen.

GESAMTKOSTENQUOTE

Die Gesamtkostenquote (TER) für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2018 und des Berichtszeitraums zum 31. Oktober 2017 sind in der nachstehenden Tabelle angegeben.

Die Berechnung der TER (annualisiert), die von RBC Investor Services Ireland Limited ermittelt wird, umfasst alle jährlichen Betriebskosten und schliesst Bankzinsen, Devisen, Handelskosten und Erfolgsgebühren aus.

Eine Aufnahme der TER in diesen Bericht ist gemäss der Zentralbank von Irland oder der Irish Stock Exchange nicht erforderlich. Diese dienen lediglich zu Informationszwecken.

Die Berechnung der TER erfolgte gemäss der Richtlinie der Federal Occupational Pensions Regulatory Commission (OAK BV), und ihre Grundlagen werden Schweizer Anteilhabern auf Anfrage zur Verfügung gestellt.

	Gesamtkostenquote für das Geschäftsjahr 31. Oktober 2018	Gesamtkostenquote für den Geschäftszeitraum 31. Oktober 2017
	%	%
Chiron Global Opportunities Fund		
Nicht ausschüttende Klasse A USD	2.01	2.15
Ausschüttende Klasse A USD	2.02	2.15
Nicht ausschüttende Klasse A GBP	2.02	2.30
Nicht ausschüttende Klasse A EUR	2.02	2.16
Ausschüttende Klasse A EUR	2.01	2.24
Nicht ausschüttende Klasse A CHF	2.01	2.15
Nicht ausschüttende Klasse I USD	1.17	1.31
Ausschüttende Klasse I USD	1.15	1.36
Nicht ausschüttende Klasse I GBP	1.17	1.35
Nicht ausschüttende Klasse I EUR	1.17	1.31
Ausschüttende Klasse I EUR	1.16	1.30
Nicht ausschüttende Klasse I CHF	1.16	1.31
Nicht ausschüttende Klasse X USD	1.83	1.98
Ausschüttende Klasse X USD	1.82	1.99
Nicht ausschüttende Klasse X EUR	1.83	1.98
Nicht ausschüttende Klasse X CHF	1.83	1.99
Nicht ausschüttende Klasse Y USD	0.98	1.14
Ausschüttende Klasse Y USD	0.97	1.13
Nicht ausschüttende Klasse Y EUR	0.98	1.13
Nicht ausschüttende Klasse Y CHF	0.97	1.13

ANHANG (ungeprüft) (Fortsetzung)

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR SCHWEIZER ANLEGER

In der Schweiz sind der Prospekt des ICAV, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, der Gesellschaftsvertrag bzw. die Satzung sowie der Jahres- und Halbjahresbericht kostenlos beim Schweizer Vertreter 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen, Schweiz, sowie der Zahlstelle Bank Vontobel Ltd, Gotthardstrasse 43, CH-8002 Zürich, Schweiz, erhältlich. Eine Liste aller Portfolioänderungen ist bei der Schweizer Vertretung erhältlich.