

**Auszug aus dem ungeprüften Halbjahresbericht  
zum 30. Juni 2019  
für den Vertrieb in der Schweiz**

# **ECP FLAGSHIP SICAV**

Investmentgesellschaft mit variablem Kapital  
luxemburgischen Rechts  
mit mehreren Teilfonds

R.C.S. Luxembourg B134745

---

Dieser Bericht ist ein Auszug in deutscher Sprache des ungeprüften Halbjahresberichtes in englischer Sprache und enthält nur die Teilfonds, deren Anteile in der Schweiz vertrieben werden. Im Falle einer Abweichung in den im Bericht ausgewiesenen Zahlen zwischen beiden Fassungen ist die englische Fassung maßgebend.

Dieser Bericht stellt kein Angebot oder Aufforderung dar um Anteile dieser SICAV zu zeichnen oder zu kaufen. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts erfolgen, dem der letzte Jahresbericht inklusive dem geprüften Jahresabschluss und der jüngste Halbjahresbericht beigefügt ist.

---

# ECP FLAGSHIP SICAV

## Inhaltsverzeichnis

---

|  |           |
|--|-----------|
| <b>Management und Verwaltung .....</b>   | <b>2</b>  |
| <b>Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz.....</b>                                  | <b>5</b>  |
| <b>Aktivitätsbericht .....</b>   | <b>6</b>  |
| <b>Konsolidierte Vermögensaufstellung.....</b>   | <b>9</b>  |
| <b>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....</b> | <b>10</b> |
| <b>ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE .....</b>   | <b>11</b> |
| Vermögensaufstellung .....   | 11        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....                      | 12        |
| Entwicklung des Nettovermögens .....   | 13        |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....  | 14        |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                        | 16        |
| <b>ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED .....</b>  | <b>17</b> |
| Vermögensaufstellung .....   | 17        |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens .....                      | 18        |
| Entwicklung des Nettovermögens .....   | 19        |
| Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen .....  | 20        |
| Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes .....                        | 22        |
| <b>Erläuterungen zum Halbjahresabschluss.....</b>  | <b>23</b> |
| <b>Zusätzliche Informationen .....</b>   | <b>29</b> |

**ECP FLAGSHIP SICAV**  
**Management und Verwaltung**

---

|   |   |
|---|---|
| <b>Gesellschaftssitz</b>  | 14, Boulevard Royal<br>L-2449 LUXEMBURG   |
| <b>Verwaltungsrat</b>   |   |
| <b>Vorsitzender</b>   | Frits CARLSEN<br>Independent Non-Executive Director<br>5, An den Azengen<br>L-5380 UEBERSYREN   |
| <b>Mitglieder</b>   | Georges WEYER<br>Director<br>7, Route de Luxembourg<br>L-7240 Bereldange<br>(seit dem 13. Juni 2019)  |
|   | Françoise CARLIER<br>Director<br>EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.<br>35A, Avenue John F. Kennedy<br>L-1855 LUXEMBURG<br>(bis zum 6. Juni 2019) |
|   | Thomas JANNEAU<br>Director<br>EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.<br>35A, Avenue John F. Kennedy<br>L-1855 LUXEMBURG<br>(bis zum 29. Juni 2019)   |
| <b>Verwaltungsgesellschaft</b>  | EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.<br>35A, Avenue John F. Kennedy<br>L-1855 LUXEMBURG  |
| <b>Verwaltungsrat der<br/>Verwaltungsgesellschaft von<br/>EUROPEAN CAPITAL PARTNERS<br/>(Luxembourg) S.A.</b> |   |
| <b>Vorsitzender</b>   | Patrick HANSEN<br>Director, Vorsitzender des Verwaltungsrates   |
| <b>Mitglieder</b>   | Knut REINERTZ<br>Director   |
|   | Leon KIRCH<br>Director  |
|   | Jan Stig RASMUSSEN<br>Unabhängiger Gesellschaftsverwalter   |
|   | Joachim KUSKE<br>Unabhängiger Gesellschaftsverwalter<br>(seit dem 11. Februar 2019)   |

## **ECP FLAGSHIP SICAV**

### **Management und Verwaltung (Fortsetzung)**

---

**Geschäftsführer der  
Verwaltungsgesellschaft von  
EUROPEAN CAPITAL PARTNERS  
(Luxembourg) S.A.**

Leon KIRCH  
EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.

Thiery KLAA  
EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.

Thomas JANNEAU  
EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.  
(bis zum 14. Juni 2019)

**Depotstelle,  
Zentralverwaltungsstelle,  
Übertragungs- und Hauptzahlstelle**

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

**Domizilierungsstelle**

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBURG

**Unterauftragnehmer der  
Zentralverwaltungsstelle**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBURG

**Cabinet de révision agréé**

DELOITTE Audit  
Société à responsabilité limitée  
20, Boulevard de Kockelscheuer  
L-1821 LUXEMBURG

**Zahl- und Informationsstelle  
in der Bundesrepublik Deutschland**

MARCARD, STEIN & CO AG  
Ballindamm 36  
D-20095 HAMBURG

## **ECP FLAGSHIP SICAV**

### **Management und Verwaltung (Fortsetzung)**

---

#### **Vertreter in der Schweiz**

für die Teilfonds  
ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN  
VALUE und ECP FLAGSHIP SICAV -  
EUROPEAN VALUE HEDGED

ACOLIN Fund Services AG  
Affolternstrasse 56  
CH-8050 ZÜRICH

#### **Zahlstelle in der Schweiz**

für die Teilfonds  
ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN  
VALUE und ECP FLAGSHIP SICAV -  
EUROPEAN VALUE HEDGED

BANQUE CANTONALE DE GENEVE  
17 Quai de l'Île  
CH-1204 GENÈVE

#### **Rechtsberater**

**für luxemburgisches Recht**

DECHERT (Luxembourg) LLP  
1, Allée Scheffer  
L-2520 LUXEMBURG

## ECP FLAGSHIP SICAV

### Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz

#### Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz

##### 1. Vertreter

Der Vertreter für die Teilfonds ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE und ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED in der Schweiz ist ACOLIN Fund Services AG, Affolternstrasse 56, CH-8050 ZÜRICH.

##### 2. Zahlstelle

Die Zahlstelle für den Teilfonds ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE und ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED in der Schweiz ist BANQUE CANTONALE DE GENEVE, 17 Quai de l'Île, CH-1204 GENÈVE.

##### 3. Bezugsort der maßgebenden Dokumente

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht und die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen können kostenlos und auf einfache Anfrage hin beim Vertreter und bei der Zahlstelle in der Schweiz bezogen werden.

##### 4. Publikationen

Die die Gesellschaft betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform: [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" für jede Anteilklasse werden täglich auf der folgenden elektronischen Plattform publiziert: [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

##### 5. Zahlung von Retrozessionen und Rabatten

Die Fondsleitung sowie deren Beauftragte können Retrozessionen zahlen, um die Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in oder von der Schweiz aus zu entschädigen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- Unterstützung des Vertriebs des Anlagefonds;
- Bereitstellung der Fonds-Dokumentation für existierende und potentielle Anleger in jedweder Form und für jedwede Art von Präsentation;
- administrative Unterstützung bei Zeichnungs-, Umtausch- und Rücknahmeaufträgen;
- Übermittlung von Zeichnungs-, Umtausch- und Rücknahmeaufträgen;
- Ausführung von Maßnahmen im Zusammenhang mit der Bekämpfung der Geldwäscherei, wie beispielsweise die Überprüfung von Ausweisdokumenten, die Erfüllung von Aufgaben im Rahmen der Due Diligence sowie die Erstellung und Aufbewahrung von Dokumenten.

Retrozessionen gelten nicht als Rabatte, auch wenn sie ganz oder teilweise letztendlich an die Anleger weitergeleitet werden.

Die Empfänger der Retrozessionen gewährleisten eine transparente Offenlegung und informieren die Anleger von sich aus und kostenlos über die Höhe der Entschädigungen, die sie für den Vertrieb erhalten könnten.

Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die Beträge, welche sie effektiv für den Vertrieb der kollektiven Anlagefonds an Anleger erhalten haben, offen.

Die Fondsleitung sowie deren Beauftragten bezahlen keine Rabatte für den Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus, um die Gebühren oder Kosten zu reduzieren, welche auf die betreffenden Anleger entfallen und mit denen der Gesellschaft belastet wird.

##### 6. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Mit Bezug auf die in und von der Schweiz aus vertriebenen Fondsanteile sind Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz des Vertreters in der Schweiz begründet.

#### **Marktumfeld**

Während des ersten Halbjahres zeigten die europäischen Märkte eine relativ solide Performance. 2019 begann im ersten Quartal mit einem kräftigen Wachstumssprung, im zweiten Quartal kehrte sich die Situation allerdings um. Dieser Umschwung basierte hauptsächlich auf der Börsenstimmung, die durch die gefühlten Entwicklungen der Handelsstreitigkeiten zwischen der USA und China geprägt war, sowie durch zusätzliche Unsicherheiten durch die Beteiligung Mexikos an dem Handelskrieg.

Der G20-Gipfel Ende Juni zeigte eine Verbesserung der Beziehungen zwischen den USA und China, was sich positiv auf den europäischen Markt auswirkte. Die Zentralbanken in Europa und in den USA haben ihre Bereitschaft bekundet, konjunkturstützende Maßnahmen zu ergreifen, falls sich die negativen Auswirkungen des Handelskrieges auch in der Wirtschaft bemerkbar machen sollten.

Die Ergebnisse des ersten Quartals haben gezeigt, dass die von vielen Seiten befürchtete Gewinnrezession nicht eingetreten ist. 60 % der im Stoxx 600 (SG Research) erfassten Unternehmen haben im ersten Quartal Gewinne veröffentlicht, die in oder über den Konsenserwartungen lagen, die Gewinnprognosen werden jedoch weiterhin nach unten revidiert. Dennoch rechnen die Anleger für dieses Jahr weiterhin mit einem positiven Gewinnwachstum.

Das Value Investing – insbesondere in europäische Aktien – zeigt seit 2008 eine schwache Performance. Es scheint ein enger Zusammenhang zwischen deren Performance und den Anleiherenditen zu bestehen. Wie sich in der Vergangenheit gezeigt hat, übertreffen Wachstumstitel bei fallenden Zinssätzen Wertaktien. Bei niedrigeren Zinsen werden die Wachstumstitel attraktiver, da es sich bei diesen um Anlagen mit langer Duration handelt. Die Bewertungslücke zwischen Wachstumstiteln und Wertaktien hat nun einen Höchststand erreicht, bei dem europäische Wachstumstitel im Vergleich zu Wertaktien im Hinblick auf das Kurs-Gewinn-Verhältnis mit einem Aufschlag von 70 % gehandelt werden.

#### **ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE**

Der Teilfonds strebt danach, das Kapital der Anteilhaber zu schützen und eine angemessene Kapitalrendite zu erzielen. Dabei werden mindestens 75 % des Gesamtkapitals in Aktien und eigenkapitalbasierte Wertpapiere angelegt, die von Unternehmen mit Sitz im Europäischen Wirtschaftsraum begeben wurden.

Die Anlagestrategie bezweckt den Kauf hochwertiger Unternehmen, die im Hinblick auf ihren inneren Wert stark unterbewertet sind. Die angewandte Anlagephilosophie geht auf die Wurzeln des Value Investing zurück, das vor 100 Jahren von Benjamin Graham definiert wurde. Seinen Spuren folgend hat das Anlageteam seinen eigenen Anlagestil entwickelt, der auf dem Konzept des „Entrepreneurial Value Investing“ beruht.

#### **Halbjahresrückblick 2019**

Das Portfolio des Teilfonds fuhr für die Anlageklasse für private Anleger (ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE, KLASSE A) in dem Zeitraum eine Rendite von 9,96 % nach Gebühren sowie für die Anlageklasse für institutionelle Anleger (ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE, Klasse I) eine Rendite in Höhe von 10,36 % nach Gebühren ein, was fast einem Breakeven mit dem Europe Value Aktienmarkt entspricht.

In Anbetracht der Tatsache, dass die meisten der kürzlich dazugekommenen Anlagen defensiver Natur sind und mehr als die Hälfte der Anlagen noch nicht einmal zwei Jahre im Portfolio sind, stellte das Portfolio einen soliden Auftakt für das Jahr 2019 dar. Das geschätzte Aufwärtspotenzial im Portfolio bleibt weiterhin dicht an seinem bisherigen Höchststand, und während man darauf wartet, dass der Markt den inneren Wert erkennt, fahren die im Portfolio enthaltenen Anlagen weiterhin gesunde Cashflows ein, die die Ausschüttung von Dividenden, Investitionen sowie eine Stärkung der Bilanzen ermöglichen.



## **ECP FLAGSHIP SICAV**

### **Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

---

Die Sektoren mit der besten Performance waren Informationstechnologie und Zyklische Konsumgüter und die schlechtesten Sektoren waren Kommunikationsdienstleistungen und Finanzen.

Mit Blick auf die einzelnen Investitionen leisteten SAP, SE, Sage Group und Jeronimo den größten Beitrag, bei denen sich die Anlagen erfolgreich entwickelten.

Die schlechteste Entwicklung zeigten Caixabank, EuropCar und Ontex.

#### **Portfolioänderungen**

Im Halbjahr steigerten wir das Engagement des Teilfonds in weniger zyklische Geschäftsmodelle und verringerten sein Engagement in eher zyklische Geschäftsmodelle.

Der Teilfonds kaufte vier Unternehmen (Danone, Henkel, Prada und Sanofi) und verkaufte vier Unternehmen (Elekta, Marks & Spencer, McCarthy & Stone und Alcon).

Elekta wurde aus dem Portfolio genommen, da diese Anlage seit ihrer Erstaufnahme in den Teilfonds 2015 eine Rendite von mehr als 100 % abgeworfen hat. McCarthy & Stone wurde verkauft, da Fundamentaldaten und Bewertung in der Gesamtschau ein ungünstiges Bild abgaben. Das Unternehmen war eine profitable Anlage, doch leider fielen die Gewinne geringer aus als erwartet. Aufgrund der diversen Schwierigkeiten im von Marks & Spencer bedienten Einzelhandelssegment rückte die von diesem Unternehmen angestrebte Trendwende in weite Ferne. Dagegen kam Alcon nach der Ausgliederung aus Novartis in das Portfolio und wurde nach dem Börsengang zu nicht haltbaren Trading Multiples gehandelt.

Das weltweit führende Lebensmittel- und Getränkeunternehmen Danone wurde in das Portfolio aufgenommen, als das Unternehmen bei der Umsetzung seines Strategieplans für 2020, mit dem höhere Margen und mehr Ertragswachstum angestrebt werden, eine positive Entwicklung zeigte. Das Geschäftsmodell wirft deutlich mehr Cash ab, als für die täglichen Betriebstätigkeiten notwendig wäre. Dadurch wird es dem Unternehmen möglich, zu wachsen, Schulden zurückzuzahlen und Dividenden auszuschütten.

Henkel, der weltweit größte Hersteller von Klebstoffen, die für die meisten der alltäglichen, routinemäßigen Verbraucherbedürfnisse verwendet werden (Automobile, Elektrogeräte usw.), hat einen gut geschützten Wettbewerbsvorsprung. Daher ist davon auszugehen, dass dieses Unternehmen höhere Gewinnmargen abwerfen und dann stärker in Forschung und Produktentwicklung investieren wird.

Prada, das seit mehr als 100 Jahren Marken-Luxusgüter verkauft, hat sich seit seiner Aufnahme in die Hongkonger Aktienbörse im Jahr 2011 gegenüber den Vergleichsunternehmen schlechter entwickelt. Es wird jedoch davon ausgegangen, dass das Unternehmen ein großes Aufholungspotenzial hat, da es über umfangreiche Aktiva verfügt, die es dem Unternehmen ermöglichen, ohne Entstehung zusätzlicher Kosten zukünftige Renditen zu schaffen.

Sanofi zeigt ein gut diversifiziertes und defensives Profil, eine attraktive Produkt-Pipeline und Raum für Verbesserung der operativen Effizienz, worauf der nächste CEO wahrscheinlich seine Priorität setzen wird.

#### **ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED**

Der Teilfonds strebt danach, das Kapital der Anteilhaber zu schützen und eine angemessene Kapitalrendite zu erzielen. Dabei werden mindestens 75 % des Gesamtkapitals in Aktien und eigenkapitalbasierte Wertpapiere angelegt, die von Unternehmen mit Sitz im Europäischen Wirtschaftsraum begeben wurden.

## **ECP FLAGSHIP SICAV**

### **Aktivitätsbericht (Fortsetzung)**

---

Die Anlagestrategie besteht darin, die gleichen Positionen zu halten wie der European Value Fund, sie aber mit die Volatilität reduzierenden Markt-Sicherungsgeschäften zu kombinieren. Die angewandte Anlagephilosophie geht auf die Wurzeln des Value Investing zurück, das vor 100 Jahren von Benjamin Graham definiert wurde. Seinen Spuren folgend hat das Anlageteam seinen eigenen Anlagestil entwickelt, der auf dem Konzept des „Entrepreneurial Value Investing“ beruht.

Der Umfang des Engagements wird von einem internen Absicherungsmodell festgelegt, das auf die Beibehaltung eines gleichbleibenden Volatilitätsniveaus im Portfolio abzielt. Bei diesem eher konservativen Ansatz zu Kapitalerhaltungszwecken ist das allgemeine Marktengagement auf maximal 50 % und mindestens 0 % beschränkt.

#### **Halbjahresrückblick 2019**

Die Strategie des European Value Hedged besteht darin, die gleichen Positionen zu halten wie der European Value Fund, kombiniert mit Markt-Sicherungsgeschäften, die die Volatilität senken. Bitte wenden Sie sich für Einzelheiten zu den Basiswerten, aus denen sich die Anlage zusammensetzt, an den European Value Fund. Mit der Strategie wurde im Halbjahresverlauf eine negative Rendite in Höhe von -5,64 % eingefahren (ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED, Klasse A). Grund war das höhere Beta des Aktienportfolios gegenüber dem europäischen Aktienmarkt, das zu einem niedrigen Nettoengagement der Strategie während des Halbjahres führte, wodurch die Teilnahme an der Markterholung eingeschränkt wurde. Zusätzlich beeinträchtigt wurde die Strategie noch durch die negative relative Performance zwischen dem Portfolio aus Long-Aktien und dem europäischen Aktienmarkt im Allgemeinen.

Während des ersten Halbjahres 2019 betrug die annualisierte Volatilität unter Verwendung täglicher Erträge seit Jahresbeginn bis heute 5,8 %. Das Modell zur Besicherung der dynamischen Volatilität startete dieses Jahr mit einem Nettoengagement von 17 %. Dieses wurde im Zuge der Verbesserung des Marktes zu Beginn des zweiten Quartals auf 23 % gesteigert, ehe es im Mai wieder auf unter 20 % fiel.

#### **Portfolioänderungen**

Siehe die Haupt-Portfolioänderungen der European Value-Strategie.

Luxemburg, den 12. August 2019

Der Verwaltungsrat

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

## ECP FLAGSHIP SICAV

### Konsolidierte Vermögensaufstellung\* (in EUR)

zum 30. Juni 2019

#### Aktiva

|  |               |
|--|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert        | 57.070.678,12 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 1.268.630,00  |
| Bankguthaben                           | 3.993.688,07  |
| Gründungskosten, netto                 | 38.083,17     |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen    | 378.019,82    |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge          | 45.192,00     |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen     | 53.676,54     |
| Sonstige Forderungen                   | 278.120,10    |
| Rechnungsabgrenzungsposten             | 26.443,09     |
|  | <hr/>         |
| Gesamtaktiva                           | 63.152.530,91 |
|  | <hr/>         |

#### Passiva

|   |               |
|---|---------------|
| Bankverbindlichkeiten                           | 80.302,35     |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen          | 311.349,67    |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 443.816,23    |
| Sonstige Verbindlichkeiten                      | 133.592,25    |
|   | <hr/>         |
| Gesamtpassiva                                   | 969.060,50    |
|   | <hr/>         |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode       | 62.183.470,41 |
|   | <hr/> <hr/>   |

\* Die konsolidierte Vermögensaufstellung enthält auch die Teilfonds, die nicht in der Schweiz vertrieben werden.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## ECP FLAGSHIP SICAV

### Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens\* (in EUR) vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

|   |                |
|---|----------------|
| <b><u>Erträge</u></b>   |                |
| Nettodividendenerträge  | 1.335.559,91   |
| Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen                             | 1.415,74       |
| Zinserträge aus Bankguthaben  | 2.424,50       |
| Sonstige Erträge  | 127.163,78     |
| Gesamterträge   | 1.466.563,93   |
| <b><u>Aufwendungen</u></b>  |                |
| Verwaltungsvergütung  | 366.411,23     |
| Depotgebühren   | 60.029,66      |
| Bankspesen und sonstige Gebühren  | 51.095,40      |
| Transaktionskosten  | 58.220,03      |
| Zentralverwaltungsaufwand   | 87.993,93      |
| Honorare externer Dienstleister   | 20.333,66      |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand  | 59.263,70      |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")   | 5.501,98       |
| Bankzinsaufwendungen  | 11.111,00      |
| Sonstige Aufwendungen   | 130.209,11     |
| Gesamtaufwendungen  | 850.169,70     |
| Summe der Nettoerträge  | 616.394,23     |
| <b><u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b>                        |                |
| - aus Wertpapieren  | 1.506.826,03   |
| - aus Terminkontrakten  | -3.046.492,79  |
| - aus Devisentermingeschäften   | -13,55         |
| - aus Devisengeschäften   | -14.742,05     |
| Realisiertes Ergebnis   | -938.028,13    |
| <b><u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u></b> |                |
| - aus Wertpapieren  | 4.522.714,51   |
| - aus Terminkontrakten  | -937.616,21    |
| Ergebnis  | 2.647.070,17   |
| Zeichnung von Anteilen  | 5.221.118,46   |
| Rücknahme von Anteilen  | -12.633.439,10 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens  | -4.765.250,47  |
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode   | 66.948.720,88  |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode   | 62.183.470,41  |

\* Die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens enthält auch die Teilfonds, die nicht in der Schweiz vertrieben werden.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

## Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2019

### Aktiva

|  |               |
|--|---------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert        | 53.067.040,15 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 1.118.150,00  |
| Bankguthaben                           | 3.709.490,36  |
| Gründungskosten, netto                 | 18.313,27     |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen    | 340.144,02    |
| Ausstehende Zeichnungsbeträge          | 45.192,00     |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen     | 49.452,82     |
| Sonstige Forderungen                   | 236.021,27    |
| Rechnungsabgrenzungsposten             | 20.340,91     |
| Gesamtaktiva                           | 58.604.144,80 |

### Passiva

|   |               |
|---|---------------|
| Bankverbindlichkeiten                           | 14,21         |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen          | 289.562,05    |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 391.171,27    |
| Sonstige Verbindlichkeiten                      | 105.426,60    |
| Gesamtpassiva                                   | 786.174,13    |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode       | 57.817.970,67 |

### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl der Anteile | Währung Anteil | NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse | Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR) |
|--------------|--------------------|----------------|--|---|
| A - EUR      | 60.022,7457        | EUR            | 114,03                                     | 6.844.270,09                            |
| C - EUR      | 2.986,6624         | EUR            | 92,14                                      | 275.205,74                              |
| I - EUR - MH | 253.016,7358       | EUR            | 93,46                                      | 23.647.690,12                           |
| I - EUR      | 248.337,7186       | EUR            | 108,93                                     | 27.050.804,72                           |
|              |                    |                |  | 57.817.970,67                           |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

|  |                |
|--|----------------|
| <b>Erträge</b>   |                |
| Nettodividendenerträge   | 1.259.561,43   |
| Zinserträge aus Bankguthaben   | 2.183,47       |
| Sonstige Erträge   | 73.254,45      |
| Gesamterträge  | 1.334.999,35   |
| <b>Aufwendungen</b>  |                |
| Verwaltungsvergütung   | 327.078,03     |
| Depotgebühren  | 50.155,94      |
| Bankspesen und sonstige Gebühren   | 49.034,66      |
| Transaktionskosten   | 45.192,66      |
| Zentralverwaltungsaufwand  | 49.640,20      |
| Honorare externer Dienstleister  | 18.960,66      |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand   | 52.102,07      |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")  | 4.414,34       |
| Bankzinsaufwendungen   | 10.414,07      |
| Sonstige Aufwendungen  | 100.803,64     |
| Gesamtaufwendungen   | 707.796,27     |
| Summe der Nettoerträge   | 627.203,08     |
| <b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>                        |                |
| - aus Wertpapieren   | 1.398.385,19   |
| - aus Terminkontrakten   | -2.729.639,13  |
| - aus Devisentermingeschäften  | -12,72         |
| - aus Devisengeschäften  | -12.651,29     |
| Realisiertes Ergebnis  | -716.714,87    |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b> |                |
| - aus Wertpapieren   | 4.254.020,60   |
| - aus Terminkontrakten   | -839.325,87    |
| Ergebnis   | 2.697.979,86   |
| Zeichnung von Anteilen   | 4.052.245,71   |
| Rücknahme von Anteilen   | -11.337.028,43 |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens   | -4.586.802,86  |
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode  | 62.404.773,53  |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode  | 57.817.970,67  |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. Juni 2019

| <b>Nettovermögen</b> | <b>Währung</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2019</b> |
|----------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      | EUR            | 94.143.979,71     | 62.404.773,53     | 57.817.970,67     |

  

| <b>Anteilwert</b> | <b>Währung</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2019</b> |
|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| A - EUR           | EUR            | 127,68            | 103,71            | 114,03            |
| C - EUR           | EUR            | -                 | 83,56             | 92,14             |
| I - EUR - MH      | EUR            | 109,51            | 97,84             | 93,46             |
| I - EUR           | EUR            | 120,64            | 98,71             | 108,93            |

  

| <b>Anzahl der Anteile</b> | <b>im Umlauf zu Beginn der Berichtsperiode</b> | <b>ausgegebene</b> | <b>zurückgenommene</b> | <b>im Umlauf am Ende der Berichtsperiode</b> |
|---------------------------|--|--------------------|------------------------|--|
| A - EUR                   | 95.257,8049                                    | 5.248,7435         | -40.483,8027           | 60.022,7457                                  |
| C - EUR                   | 1.486,6624                                     | 1.501,0899         | -1,0899                | 2.986,6624                                   |
| I - EUR - MH              | 259.186,7358                                   | 5.000,0000         | -11.170,0000           | 253.016,7358                                 |
| I - EUR                   | 273.962,8703                                   | 26.896,6975        | -52.521,8492           | 248.337,7186                                 |

  

| <b>TER pro Anteil zum 30.06.2019</b> | <b>(in %)</b> |
|--------------------------------------|---------------|
| A - EUR                              | 2,44          |
| C - EUR                              | 1,95          |
| I - EUR - MH                         | 1,86          |
| I - EUR                              | 1,76          |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2019

| Währung                             | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                    | Einstandswert        | Marktwert            | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|-------------------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------------------|
| <b>Wertpapierbestand</b>            |                         |                                |                      |                      |                                   |
| <b>Amtlich notierte Wertpapiere</b> |                         |                                |                      |                      |                                   |
| <b>Aktien</b>                       |                         |                                |                      |                      |                                   |
| CHF                                 | 20.028                  | Novartis AG Reg                | 1.273.368,70         | 1.609.120,25         | 2,78                              |
| CHF                                 | 7.159                   | Swatch Group AG                | 1.927.021,96         | 1.802.271,60         | 3,12                              |
|                                     |                         |                                | 3.200.390,66         | 3.411.391,85         | 5,90                              |
| DKK                                 | 39.600                  | FLSmidth & Co AS B             | 1.564.851,17         | 1.575.251,38         | 2,72                              |
| DKK                                 | 55.370                  | ISS A/S                        | 1.660.605,49         | 1.469.614,69         | 2,54                              |
| DKK                                 | 147.640                 | Matas A/S                      | 2.096.436,48         | 1.408.408,10         | 2,44                              |
| DKK                                 | 33.127                  | Novo Nordisk AS B              | 1.137.128,72         | 1.484.645,33         | 2,57                              |
|                                     |                         |                                | 6.459.021,86         | 5.937.919,50         | 10,27                             |
| EUR                                 | 356.192                 | Anima Holding SpA              | 1.309.701,43         | 1.064.301,70         | 1,84                              |
| EUR                                 | 21.263                  | Atos SE                        | 1.213.010,39         | 1.563.255,76         | 2,70                              |
| EUR                                 | 32.950                  | Bawag Group AG Bearer          | 1.408.893,03         | 1.214.537,00         | 2,10                              |
| EUR                                 | 620.811                 | Caixabank SA                   | 2.029.863,25         | 1.563.202,10         | 2,70                              |
| EUR                                 | 14.775                  | Danone                         | 922.628,86           | 1.100.737,50         | 1,90                              |
| EUR                                 | 39.546                  | Duerr AG                       | 1.484.343,28         | 1.185.193,62         | 2,05                              |
| EUR                                 | 204.588                 | Europcar Mobility Group SA     | 1.971.629,54         | 1.281.743,82         | 2,22                              |
| EUR                                 | 31.029                  | Fresenius SE & Co KGaA         | 1.273.368,23         | 1.479.462,72         | 2,56                              |
| EUR                                 | 14.868                  | Henkel AG & Co KGaA            | 1.193.826,35         | 1.200.591,00         | 2,08                              |
| EUR                                 | 25.789                  | Hugo Boss AG Reg               | 1.852.110,67         | 1.508.656,50         | 2,61                              |
| EUR                                 | 134.947                 | Jeronimo Martins SA Reg        | 1.609.166,42         | 1.911.524,26         | 3,31                              |
| EUR                                 | 20.343                  | Krones AG                      | 1.955.973,24         | 1.443.335,85         | 2,50                              |
| EUR                                 | 82.226                  | Ontex Group NV                 | 2.220.125,66         | 1.165.964,68         | 2,02                              |
| EUR                                 | 33.324                  | Publicis Groupe SA             | 2.087.368,89         | 1.547.233,32         | 2,68                              |
| EUR                                 | 3.801                   | Sanofi SA                      | 288.552,13           | 288.533,91           | 0,50                              |
| EUR                                 | 18.153                  | SAP SE                         | 1.309.455,81         | 2.192.156,28         | 3,79                              |
| EUR                                 | 52.590                  | Tecnicas Reunidas SA           | 1.675.834,76         | 1.186.430,40         | 2,05                              |
| EUR                                 | 21.795                  | Unilever NV Certif of Shares   | 862.922,79           | 1.163.853,00         | 2,01                              |
| EUR                                 | 8.278                   | Worldline SA                   | 380.494,53           | 529.792,00           | 0,92                              |
|                                     |                         |                                | 27.049.269,26        | 24.590.505,42        | 42,54                             |
| GBP                                 | 433.467                 | Domino's Pizza Group Plc       | 1.302.072,08         | 1.346.315,69         | 2,33                              |
| GBP                                 | 778.580                 | G4S Plc                        | 2.148.402,86         | 1.809.308,61         | 3,13                              |
| GBP                                 | 224.618                 | John Wood Group Plc            | 1.780.043,83         | 1.134.302,95         | 1,96                              |
| GBP                                 | 25.862                  | Reckitt Benckiser Group Plc    | 1.753.457,96         | 1.795.475,27         | 3,10                              |
| GBP                                 | 137.983                 | Rolls-Royce Holdings PLC       | 1.319.716,48         | 1.295.560,49         | 2,24                              |
| GBP                                 | 187.685                 | Sage Group Plc                 | 1.426.540,93         | 1.682.544,48         | 2,91                              |
| GBP                                 | 532.929                 | Standard Life Aberdeen Plc Reg | 2.553.929,31         | 1.754.075,03         | 3,03                              |
| GBP                                 | 242.386                 | Superdry Plc                   | 1.706.328,67         | 1.248.402,21         | 2,16                              |
|                                     |                         |                                | 13.990.492,12        | 12.065.984,73        | 20,86                             |
| HKD                                 | 227.900                 | Prada SpA                      | 575.998,27           | 618.638,72           | 1,07                              |
| NOK                                 | 110.791                 | Subsea 7 SA                    | 967.224,22           | 1.171.107,44         | 2,03                              |
| NOK                                 | 13.656                  | Yara Intl ASA                  | 453.604,13           | 581.898,58           | 1,01                              |
|                                     |                         |                                | 1.420.828,35         | 1.753.006,02         | 3,04                              |
| SEK                                 | 544.094                 | Cloetta AB B                   | 1.352.400,08         | 1.555.243,76         | 2,69                              |
| SEK                                 | 250.744                 | Husqvarna AB B                 | 1.723.120,86         | 2.061.427,01         | 3,56                              |
| SEK                                 | 33.820                  | Loomis AB                      | 986.117,92           | 1.021.772,18         | 1,77                              |
|                                     |                         |                                | 4.061.638,86         | 4.638.442,95         | 8,02                              |
| <b>Summe Aktien</b>                 |                         |                                | <b>56.757.639,38</b> | <b>53.015.889,19</b> | <b>91,70</b>                      |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.



## ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2019

| Währung                            | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                         | Einstandswert        | Marktwert                   | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|------------------------------------|-------------------------|-------------------------------------|----------------------|-----------------------------|-----------------------------------|
| <b><u>Sonstige Wertpapiere</u></b> |                         |                                     |                      |                             |                                   |
| <b>Aktien</b>                      |                         |                                     |                      |                             |                                   |
| GBP                                | 33.078.198              | Rolls-Royce Holdings PLC C          | 5.323,07             | 36.956,25                   | 0,06                              |
| GBP                                | 12.705.166              | Rolls-Royce Holdings Plc Pref C Reg | 0,00                 | 14.194,71                   | 0,02                              |
| <b>Summe Aktien</b>                |                         |                                     | <u>5.323,07</u>      | <u>51.150,96</u>            | <u>0,08</u>                       |
| Summe des Wertpapierbestandes      |                         |                                     | <u>56.762.962,45</u> | <u>53.067.040,15</u>        | <u>91,78</u>                      |
| Bankguthaben                       |                         |                                     |                      | 3.709.490,36                | 6,42                              |
| Bankverbindlichkeiten              |                         |                                     |                      | -14,21                      | 0,00                              |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)    |                         |                                     |                      | 1.041.454,37                | 1,80                              |
| <b>Gesamt</b>                      |                         |                                     |                      | <u><u>57.817.970,67</u></u> | <u><u>100,00</u></u>              |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Nachhaltige Konsumgüter     | 19,97 %        |
| Industrie                   | 17,48 %        |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 15,03 %        |
| Finanzen                    | 12,36 %        |
| Technologien                | 9,40 %         |
| Gesundheitswesen            | 8,41 %         |
| Energie                     | 6,04 %         |
| Rohstoffe                   | 3,09 %         |
| Gesamt                      | <u>91,78 %</u> |

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Vereinigtes Königreich | 20,94 %        |
| Deutschland            | 15,59 %        |
| Frankreich             | 10,92 %        |
| Dänemark               | 10,27 %        |
| Schweden               | 8,02 %         |
| Schweiz                | 5,90 %         |
| Spanien                | 4,75 %         |
| Portugal               | 3,31 %         |
| Italien                | 2,91 %         |
| Österreich             | 2,10 %         |
| Luxemburg              | 2,03 %         |
| Belgien                | 2,02 %         |
| Niederlande            | 2,01 %         |
| Norwegen               | 1,01 %         |
| Gesamt                 | <u>91,78 %</u> |

## ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

### Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 30. Juni 2019

#### Aktiva

|  |              |
|--|--------------|
| Wertpapierbestand zum Marktwert        | 2.939.489,24 |
| Sicherungseinlagen für Terminkontrakte | 150.480,00   |
| Bankguthaben                           | 147.842,14   |
| Gründungskosten, netto                 | 19.537,71    |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen    | 17.888,87    |
| Forderungen aus Wertpapiererträgen     | 2.694,94     |
| Sonstige Forderungen                   | 38.989,19    |
| Rechnungsabgrenzungsposten             | 4.117,80     |
| Gesamtaktiva                           | 3.321.039,89 |

#### Passiva

|   |              |
|---|--------------|
| Bankverbindlichkeiten                           | 54.526,59    |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen          | 15.921,72    |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 52.644,96    |
| Sonstige Verbindlichkeiten                      | 13.326,43    |
| Gesamtpassiva                                   | 136.419,70   |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode       | 3.184.620,19 |

#### Aufteilung des Nettovermögens pro Anteilklasse

| Anteilklasse | Anzahl der Anteile | Währung Anteil | NIW pro Anteil in Währung der Anteilklasse | Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR) |
|--------------|--------------------|----------------|--|---|
| A - EUR      | 36.314,8674        | EUR            | 87,69                                      | 3.184.620,19                            |
|              |                    |                |  | 3.184.620,19                            |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

### Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2019

|  |              |
|--|--------------|
| <b>Erträge</b>   |              |
| Nettodividendenerträge   | 60.036,20    |
| Zinserträge aus Bankguthaben   | 46,99        |
| Sonstige Erträge   | 32.429,32    |
| Gesamterträge  | 92.512,51    |
| <b>Aufwendungen</b>  |              |
| Verwaltungsvergütung   | 27.146,60    |
| Depotgebühren  | 5.052,74     |
| Bankspesen und sonstige Gebühren   | 461,56       |
| Transaktionskosten   | 10.162,79    |
| Zentralverwaltungsaufwand  | 22.478,41    |
| Honorare externer Dienstleister  | 899,86       |
| Sonstiger Verwaltungsaufwand   | 4.693,07     |
| Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")  | 794,18       |
| Bankzinsaufwendungen   | 570,25       |
| Sonstige Aufwendungen  | 8.011,94     |
| Gesamtaufwendungen   | 80.271,40    |
| Summe der Nettoerträge   | 12.241,11    |
| <b>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b>                        |              |
| - aus Wertpapieren   | 5.089,86     |
| - aus Terminkontrakten   | -296.703,24  |
| - aus Devisentermingeschäften  | -0,70        |
| - aus Devisengeschäften  | -773,43      |
| Realisiertes Ergebnis  | -280.146,40  |
| <b>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</b> |              |
| - aus Wertpapieren   | 190.634,62   |
| - aus Terminkontrakten   | -94.140,76   |
| Ergebnis   | -183.652,54  |
| Zeichnung von Anteilen   | 1.168.872,75 |
| Rücknahme von Anteilen   | -229.377,97  |
| Summe der Veränderungen des Nettovermögens   | 755.842,24   |
| Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode  | 2.428.777,95 |
| Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode  | 3.184.620,19 |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

### Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 30. Juni 2019

| <b>Nettovermögen</b> | <b>Währung</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2019</b> |
|----------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                      | EUR            | 2.933.265,62      | 2.428.777,95      | 3.184.620,19      |

  

| <b>Anteilwert</b> | <b>Währung</b> | <b>31.12.2017</b> | <b>31.12.2018</b> | <b>30.06.2019</b> |
|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| A - EUR           | EUR            | 104,92            | 92,94             | 87,69             |

  

| <b>Anzahl der Anteile</b> | <b>im Umlauf zu<br/>Beginn der<br/>Berichtsperiode</b> | <b>ausgegebene</b> | <b>zurückgenommene</b> | <b>im Umlauf am Ende<br/>der Berichtsperiode</b> |
|---------------------------|--|--------------------|------------------------|--|
| A - EUR                   | 26.133,2164  | 12.728,4016        | -2.546,7506            | 36.314,8674                                      |

  

| <b>TER pro Anteil zum<br/>30.06.2019</b> | <b>(in %)</b> |
|--|---------------|
| A - EUR                                  | 2,51          |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

# ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

## Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 30. Juni 2019

| Währung                                    | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                    | Einstandswert       | Marktwert           | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|--|-------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|
| <b><u>Wertpapierbestand</u></b>            |                         |                                |                     |                     |                                   |
| <b><u>Amtlich notierte Wertpapiere</u></b> |                         |                                |                     |                     |                                   |
| <b>Aktien</b>                              |                         |                                |                     |                     |                                   |
| CHF  | 1.115                   | Novartis AG Reg                | 73.143,97           | 89.583,04           | 2,81                              |
| CHF  | 393                     | Swatch Group AG                | 114.232,56          | 98.937,38           | 3,11                              |
|  |                         |                                | 187.376,53          | 188.520,42          | 5,92                              |
| DKK  | 1.949                   | FLSmidth & Co AS B             | 99.354,45           | 77.529,42           | 2,43                              |
| DKK  | 2.725                   | ISS A/S                        | 79.786,43           | 72.326,17           | 2,27                              |
| DKK  | 7.268                   | Matas A/S                      | 77.787,86           | 69.332,91           | 2,18                              |
| DKK  | 1.809                   | Novo Nordisk AS B              | 75.077,84           | 81.073,55           | 2,55                              |
|  |                         |                                | 332.006,58          | 300.262,05          | 9,43                              |
| EUR  | 19.451                  | Anima Holding SpA              | 71.712,47           | 58.119,59           | 1,82                              |
| EUR  | 1.037                   | Atos SE                        | 63.765,04           | 76.240,24           | 2,39                              |
| EUR  | 1.622                   | Bawag Group AG Bearer          | 67.346,02           | 59.786,92           | 1,88                              |
| EUR  | 33.287                  | Caixabank SA                   | 125.536,95          | 83.816,67           | 2,63                              |
| EUR  | 727                     | Danone                         | 46.153,98           | 54.161,50           | 1,70                              |
| EUR  | 2.155                   | Duerr AG                       | 100.833,51          | 64.585,35           | 2,03                              |
| EUR  | 11.395                  | Europcar Mobility Group SA     | 119.099,44          | 71.389,68           | 2,24                              |
| EUR  | 1.527                   | Fresenius SE & Co KGaA         | 65.528,91           | 72.807,36           | 2,29                              |
| EUR  | 811                     | Henkel AG & Co KGaA            | 66.059,89           | 65.488,25           | 2,06                              |
| EUR  | 1.269                   | Hugo Boss AG Reg               | 88.111,26           | 74.236,50           | 2,33                              |
| EUR  | 6.643                   | Jeronimo Martins SA Reg        | 81.893,24           | 94.098,10           | 2,95                              |
| EUR  | 1.001                   | Krones AG                      | 101.513,86          | 71.020,95           | 2,23                              |
| EUR  | 4.048                   | Ontex Group NV                 | 93.792,99           | 57.400,64           | 1,80                              |
| EUR  | 1.816                   | Publicis Groupe SA             | 101.207,21          | 84.316,88           | 2,65                              |
| EUR  | 209                     | Sanofi SA                      | 15.866,19           | 15.865,19           | 0,50                              |
| EUR  | 989                     | SAP SE                         | 92.539,93           | 119.431,64          | 3,75                              |
| EUR  | 2.825                   | Tecnicas Reunidas SA           | 73.707,29           | 63.732,00           | 2,00                              |
| EUR  | 1.198                   | Unilever NV Certif of Shares   | 58.651,27           | 63.973,20           | 2,01                              |
| EUR  | 406                     | Worldline SA                   | 19.199,49           | 25.984,00           | 0,82                              |
|  |                         |                                | 1.452.518,94        | 1.276.454,66        | 40,08                             |
| GBP  | 24.145                  | Domino's Pizza Group Plc       | 70.833,42           | 74.992,54           | 2,35                              |
| GBP  | 38.330                  | G4S Plc                        | 100.307,97          | 89.073,44           | 2,80                              |
| GBP  | 12.353                  | John Wood Group Plc            | 88.066,51           | 62.381,66           | 1,96                              |
| GBP  | 1.273                   | Reckitt Benckiser Group Plc    | 88.853,96           | 88.378,32           | 2,77                              |
| GBP  | 7.588                   | Rolls-Royce Holdings PLC       | 77.380,60           | 71.245,83           | 2,24                              |
| GBP  | 10.228                  | Sage Group Plc                 | 77.180,37           | 91.691,21           | 2,88                              |
| GBP  | 26.236                  | Standard Life Aberdeen Plc Reg | 108.544,20          | 86.352,81           | 2,71                              |
| GBP  | 13.216                  | Superdry Plc                   | 89.693,06           | 68.068,63           | 2,14                              |
|  |                         |                                | 700.860,09          | 632.184,44          | 19,85                             |
| HKD  | 12.300                  | Prada SpA                      | 31.098,75           | 33.388,57           | 1,05                              |
| NOK  | 5.952                   | Subsea 7 SA                    | 74.253,05           | 62.915,14           | 1,97                              |
| NOK  | 750                     | Yara Intl ASA                  | 28.703,46           | 31.958,40           | 1,00                              |
|  |                         |                                | 102.956,51          | 94.873,54           | 2,97                              |
| SEK  | 30.307                  | Cloetta AB B                   | 72.465,23           | 86.629,83           | 2,72                              |
| SEK  | 12.344                  | Husqvarna AB B                 | 98.021,52           | 101.483,01          | 3,19                              |
| SEK  | 1.813                   | Loomis AB                      | 54.249,93           | 54.774,48           | 1,72                              |
|  |                         |                                | 224.736,68          | 242.887,32          | 7,63                              |
| <b>Summe Aktien</b>                        |                         |                                | <b>3.031.554,08</b> | <b>2.768.571,00</b> | <b>86,93</b>                      |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

### Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 30. Juni 2019

| Währung                              | Stückzahl /<br>Nennwert | Bezeichnung                                 | Einstandswert       | Marktwert                  | % des<br>Netto-<br>vermö-<br>gens |
|--------------------------------------|-------------------------|---|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| <b><u>Sonstige Wertpapiere</u></b>   |                         |   |                     |                            |                                   |
| <b>Aktien</b>                        |                         |   |                     |                            |                                   |
| GBP                                  | 1.048.702               | Rolls-Royce Holdings PLC C                  | 0,00                | 1.171,65                   | 0,04                              |
| GBP                                  | 625.439                 | Rolls-Royce Holdings Plc Pref C Reg         | 0,00                | 698,77                     | 0,02                              |
| <b>Summe Aktien</b>                  |                         |   | <u>0,00</u>         | <u>1.870,42</u>            | <u>0,06</u>                       |
| <b><u>Offene Investmentfonds</u></b> |                         |   |                     |                            |                                   |
| <b>Investmentfonds (OGAW)</b>        |                         |   |                     |                            |                                   |
| EUR                                  | 1.566,4179              | ECP Flagship SICAV European Value I EUR Cap | <u>179.822,00</u>   | <u>169.047,82</u>          | <u>5,31</u>                       |
| <b>Summe Investmentfonds (OGAW)</b>  |                         |   | <u>179.822,00</u>   | <u>169.047,82</u>          | <u>5,31</u>                       |
| Summe des Wertpapierbestandes        |                         |   | <u>3.211.376,08</u> | <u>2.939.489,24</u>        | <u>92,30</u>                      |
| Bankguthaben                         |                         |   |                     | 147.842,14                 | 4,64                              |
| Bankverbindlichkeiten                |                         |   |                     | -54.526,59                 | -1,71                             |
| Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)      |                         |   |                     | 151.815,40                 | 4,77                              |
| <b>Gesamt</b>                        |                         |   |                     | <u><u>3.184.620,19</u></u> | <u><u>100,00</u></u>              |

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

## ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

### Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 30. Juni 2019

#### Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

|                             |                |
|-----------------------------|----------------|
| Nachhaltige Konsumgüter     | 19,00 %        |
| Industrie                   | 16,30 %        |
| Nicht zyklische Konsumgüter | 13,95 %        |
| Finanzen                    | 11,58 %        |
| Technologien                | 9,02 %         |
| Gesundheitswesen            | 8,15 %         |
| Energie                     | 5,93 %         |
| Investmentfonds             | 5,31 %         |
| Rohstoffe                   | 3,06 %         |
| Gesamt                      | <u>92,30 %</u> |

#### Geographische Aufgliederung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent des Nettovermögens)

|                        |                |
|------------------------|----------------|
| Vereinigtes Königreich | 19,91 %        |
| Deutschland            | 14,69 %        |
| Frankreich             | 10,30 %        |
| Dänemark               | 9,43 %         |
| Schweden               | 7,63 %         |
| Luxemburg              | 7,28 %         |
| Schweiz                | 5,92 %         |
| Spanien                | 4,63 %         |
| Portugal               | 2,95 %         |
| Italien                | 2,87 %         |
| Niederlande            | 2,01 %         |
| Österreich             | 1,88 %         |
| Belgien                | 1,80 %         |
| Norwegen               | 1,00 %         |
| Gesamt                 | <u>92,30 %</u> |



## ECP FLAGSHIP SICAV

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2019

#### Erläuterung 1 – Allgemeine Informationen

ECP FLAGSHIP SICAV (die "Gesellschaft") ist eine offene Investmentgesellschaft, die nach luxemburgischen Gesetzen als eine *Société d'Investissement à Capital Variable* (SICAV) in der in Form einer Aktiengesellschaft (*Société Anonyme*) gegründet wurde. Sie unterliegt Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen und erfüllt die Anforderungen der 2009/65/EG geänderten Richtlinie (nachstehend "Gesetz von 2010").

Die Gesellschaft veröffentlicht einen Jahresbericht inklusive der geprüften Jahresabschlüsse zum 31. Dezember und einen ungeprüften Jahresbericht zum 30. Juni. Diese Jahresberichte enthalten Informationen zu den Vermögenswerten der Teilfonds sowie den kombinierten Abschlüssen der Gesellschaft.

Der Nettoinventarwert, der Ausgabepreis und der Rücknahmepreis für jede Anteilklasse sind am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Die folgenden Dokumente werden am Sitz der Gesellschaft der Öffentlichkeit zugänglich gemacht:

- der Verkaufsprospekt der Gesellschaft;
- die Satzung;
- die Details der Vergütungspolitik (auch verfügbar unter <https://www.europeancapitalpartners.lu/admin/wp-content/uploads/2019/06/REMUNERATION-POLICY.pdf>) und
- die Jahresberichte der Gesellschaft

Das Key Investor Informationsdokument („KIID“) der Gesellschaft wird den Anlegern unter <https://www.europeancapitalpartners.lu/> zur Verfügung gestellt.

Zum Zeitpunkt dieses Berichtes werden die folgenden Teilfonds in der Schweiz angeboten:

- ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE in EUR
- ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED in EUR

Zum Zeitpunkt dieses Berichtes werden die Anteilklassen A, A (Market Hedged), C, I und I (Market Hedged) ausgegeben.

#### Erläuterung 2 - Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

##### a) Darstellung der Finanzberichte

Die Berichte der Gesellschaft sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen ("OGA") und den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsmethoden erstellt.

##### b) Bewertung der Aktiva

1. Der Wert von Barbeständen oder Bareinlagen, Sichtwechseln, Wechseln, Forderungen, im Voraus gezahlten Aufwendungen, ausgewiesenen Bardividenden und aufgelaufenen, noch nicht erhaltenen Zinsen bildet den Nennwert dieser Vermögenswerte, außer es erscheint unwahrscheinlich, dass er vollständig gezahlt und erhalten wird; in diesem Fall wird der Wert ermittelt, indem die von dem Verwaltungsrat der Gesellschaft oder der Verwaltungsgesellschaft als angemessen erachteten Beträge abgezogen werden, um den wahren Wert dieser Vermögenswerte widerzuspiegeln.

2. Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden am Bewertungstag zum letzten verfügbaren Kurs in Luxemburg oder, wenn das Wertpapier oder Geldmarktinstrument an mehreren Märkten gehandelt wird, auf der Grundlage des letzten bekannten Kurses am Hauptmarkt dieses Wertpapiers bewertet. Wenn der letzte bekannte Kurs nicht repräsentativ ist, wird die Bewertung basierend auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswerts, der von dem Verwaltungsrat der Gesellschaft oder der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben bestimmt wird, durchgeführt.
3. Nicht notierte Wertpapiere und Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sowie notierte Wertpapiere und Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, für den kein Kurs verfügbar ist, oder Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, deren notierter Kurs nach Auffassung der Gesellschaft oder der Verwaltungsgesellschaft nicht den aktuellen Marktwert widerspiegelt, werden zu ihrem letzten bekannten Kurs in Luxemburg oder, in Ermangelung eines solchen Kurses, auf der Grundlage ihres wahrscheinlichen Realisierungswerts bewertet, der von dem Verwaltungsrat der Gesellschaft oder der Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben bestimmt wird.
4. Alle sonstigen Wertpapiere und Vermögenswerte werden gemäß den von dem Verwaltungsrat der Gesellschaft oder der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Verfahren und, sofern erforderlich und angemessen, mit der Unterstützung von Gutachtern bewertet, die mit der Erstellung von Bewertungen beauftragt werden.
5. OGAW (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) und andere OGA (Organismen für gemeinsame Anlagen) werden auf der Grundlage ihres zuletzt verfügbaren Nettoinventarwerts der OGAW und andere OGA bewertet.

c) Einstandswert der Wertpapiere im Bestand

Für Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Währung des Teilfonds lauten, wird der Einstandswert auf der Grundlage der am Kauftag gültigen Wechselkurse errechnet.

d) Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen) aus Wertpapieren

Die realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen aus Wertpapieren werden auf der Grundlage der Durchschnittseinstandspreise berechnet und werden netto in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

e) Erträge des Wertpapierbestandes

Dividendenerträge werden am Ex-Datum abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

Aufgelaufene und fällige Zinserträge werden abzüglich einer eventuellen Quellensteuer ausgewiesen.

f) Bewertung der Devisentermingeschäfte

Die Devisentermingeschäfte werden am Abschlussdatum auf der Grundlage der an diesem Datum geltenden Wechselkurse für die Restlaufzeit bewertet. Die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen wird in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

## ECP FLAGSHIP SICAV

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2019

#### g) Bewertung der Terminkontrakte

Offene Terminkontrakte werden mit ihrem an den Börsen bzw. geregelten Märkten letzten Abrechnungskurs ("settlement price") oder Schlusskurs bewertet. Nicht realisierte Gewinne und Verluste werden in der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Nettorealisierte Werterhöhungen und Wertverminderungen und die Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen und Wertverminderungen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

#### h) Gründungskosten

Die Gründungskosten werden linear über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Werden nach der Gründung der Gesellschaft weitere Teilfonds aufgelegt, so werden diese Kosten dem jeweiligen Teilfonds belastet und können maximal über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum dieses Teilfonds abgeschrieben werden.

Am 7. August 2015 hat die außerordentliche Hauptversammlung der Aktionäre der Umwandlung der Gesellschaft in eine OGAW in der Form einer Aktiengesellschaft (société anonyme) zugestimmt.

Gemäß dem Kapitel 16.12 aus dem Prospekt vom September 2017 werden OGAW Umwandlungsausgaben auf bis zu EUR 75.000 geschätzt und über einen Zeitraum von fünf Jahren ab dem Datum der Umwandlung abgeschrieben.

Für den Teilfonds ECP FLAGSHIP SICAV – EUROPEAN VALUE HEDGED beliefen sich die Gründungskosten auf EUR 36.000.

#### i) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Verbindlichkeiten und die Bewertung der Wertpapiere im Bestand, welche auf eine andere Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds lauten, werden zu den am Berichtsdatum gültigen Wechselkursen umgerechnet. Die Erträge und Aufwendungen in einer anderen Referenzwährung als die des jeweiligen Teilfonds, wurden zu dem am Tag der Transaktion gültigen Wechselkurs umgerechnet. Die nettorealisierten Wechselkursgewinne oder -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

#### j) Konsolidierung

Der konsolidierte Finanzbericht der Gesellschaft wird in EUR geführt und entspricht der Summe der jeweiligen Positionen in den Finanzberichten der einzelnen Teilfonds.

#### k) Transaktionskosten

Transaktionsgebühren, die unter der Rubrik "Transaktionskosten" in den Aufwendungen der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen werden, bestehen hauptsächlich aus von der Gesellschaft getragenen Maklergebühren und aus Abwicklungsgebühren, die an die Depotstelle gezahlt werden sowie aus Kosten in Bezug auf Geschäfte mit Finanzinstrumenten und Derivaten und Gebühren auf Termineinlagen.

#### l) Sonstige Forderungen / sonstige Verbindlichkeiten

Die in der Vermögensaufstellung angegebenen Rubriken „Sonstige Forderungen“/„Sonstige Verbindlichkeiten“ umfassen den umgekehrten Saldo des nicht realisierten Ergebnisses aus ausstehenden Terminkontrakten am von der Gegenpartei bestätigten Bilanzstichtag, wobei das nicht realisierte Ergebnis aus Terminkontrakten auf der nicht realisierten Ebene der Vermögensaufstellung (Rubrik „nicht realisierte Werterhöhung/Wertverminderung“) sowie der

## ECP FLAGSHIP SICAV

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2019

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (Rubrik „Nettoveränderungen der nicht realisierten Werterhöhungen/Wertverminderungen aus Terminkontrakten“) erfasst wird. Eine erste Buchung in den Bankguthaben erfolgt zur Erfassung dieses nicht realisierten Ergebnisses gegenüber der Rubrik „Sonstige Forderungen“ bzw. „Sonstige Verbindlichkeiten“.

#### Erläuterung 3 - Verwaltungsvergütung

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestellte EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (LUXEMBOURG) S.A. („Verwaltungsgesellschaft“) zur Verwaltungsgesellschaft, die für die Anlageverwaltung, die Hauptverwaltung, den Vertrieb und die Domizilierung der Gesellschaft verantwortlich ist.

Die Gesellschaft zahlt für jeden Teilfonds eine jährliche Servicegebühr an die Verwaltungsgesellschaft, die an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des anwendbaren Nettoinventarwerts aufläuft. Sie darf nicht mehr als 0,08 % p.a. des Nettoinventarwerts jeder Klasse zuzüglich eines Festbetrags von 40.000 EUR für die Gesellschaft betragen.

Für die für die Gesellschaft erbrachten Anlageverwaltungsdienste erhält die Verwaltungsgesellschaft eine monatliche Verwaltungsvergütung wie folgt:

| Name des Teilfonds                         | Anteilklasse | Währung | Verwaltungsvergütung (% p.a.) |
|--|--------------|---------|-------------------------------|
| ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE        | A - EUR      | EUR     | 1.50                          |
|  | I - EUR      | EUR     | 0.80                          |
|  | I - EUR - MH | EUR     | 0.90                          |
|  | C - EUR      | EUR     | 0.90                          |
| ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED | A - EUR      | EUR     | 1.75                          |

Die Verwaltungsvergütung werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

#### Erläuterung 4 – Gekappte Kosten

Für den Teilfonds ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED ist eine Vereinbarung über die gekappten Kosten wie folgt anwendbar:

- Alle Gebühren mit Ausnahme von Courtagen sind auf einem Level von 2,5% pro Jahr des durchschnittlichen Nettovermögens jedes einzelnen Teilfonds (im Folgenden "Kappung") begrenzt;
- Der Manager erstattet den Teilfonds alle Provisionen und Ausgaben mit Ausnahm von Courtagen, die die Grenze von 2,5% der Kappung übersteigen. Daher werden alle Provisionen und Ausgaben, die die Kappung übersteigen, in Abzug gebracht;
- Sollte die Gebühr für die Vermögensverwaltung nicht ausreichen, um den die Kappung übersteigenden Betrag zu decken, erstattet der Manager den Teilfonds grundsätzlich vierteljährlich in dem Monat nach dem Ende des relevanten Quartals.

Zum 30. Juni 2019 stellt sich der vom Manager für den Teilfonds erstattete Gesamtbetrag wie folgt dar

- ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED: EUR 31.922,52

## **ECP FLAGSHIP SICAV**

### **Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)**

zum 30. Juni 2019

---

und wird in der Rubrik „Sonstige Erträge“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen

#### **Erläuterung 5 - Depotgebühren**

Die Vergütung für die Depotdienstleistungen werden unter der Rubrik "Depotgebühren" in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

#### **Erläuterung 6 - Zentralverwaltungs Aufwand**

Die Rubrik "Zentralverwaltungs Aufwand" die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen wird, besteht aus Verwaltungs- und Domizilstellengebühren.

#### **Erläuterung 7 - Kapitalsteuer ("*taxe d'abonnement*")**

Die Gesellschaft unterliegt der luxemburgischen Gesetzgebung.

Die Gesellschaft unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettovermögens der Gesellschaft, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettovermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Gemäß Artikel 175 a) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 ist der Teil des Nettovermögens, der in OGA's angelegt ist, die bereits zur Zahlung der Kapitalsteuer verpflichtet sind, von dieser Steuer befreit.

Dieser Steuersatz ist auf 0,01% für die Anteilklassen I und I - EUR - MH reduziert, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

#### **Erläuterung 8 - Total Expense Ratio ("*TER*")**

Die unter "Entwicklung des Nettovermögens" dieses Berichtes ausgewiesene TER wurde gemäß den "Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen", die von der *Swiss Funds & Asset Management Association* "SFAMA" am 16. Mai 2008 herausgegeben wurden und wie am 20. April 2015 geändert, ermittelt.

Die TER ist auf die letzten 12 Monate berechnet, die dem Datum dieses Berichts vorausgingen.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

#### **Erläuterung 9 - Wertpapierbestandsveränderungen**

Die Aufstellung der Wertpapierbestandsveränderungen für den Berichtszeitraum ist kostenlos am Sitz der Gesellschaft und am Sitz des Vertreters in der Schweiz erhältlich.

#### **Erläuterung 10 - Terminkontrakte**

Zum 30. Juni 2019 bestehen folgende offene Terminkontrakte für die nachstehenden Teilfonds der Gesellschaft mit der BANQUE DE LUXEMBOURG, LUXEMBURG:

## ECP FLAGSHIP SICAV

### Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung) zum 30. Juni 2019

#### ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

|         | Anzahl der<br>Kontrakte | Bezeichnung  | Währung | Exposition<br>(in EUR) | Nicht<br>realisiertes<br>Ergebnis<br>(in EUR) |
|---------|-------------------------|--|---------|------------------------|---|
| Verkauf | 1.070                   | Stoxx Europe 600 EUR<br>(Price) Index FUT 09/19<br>EUX | EUR     | -20.490.500,00         | -391.171,27                                   |
|         |                         |  |         |                        | <u>-391.171,27</u>                            |

#### ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

|         | Anzahl der<br>Kontrakte | Bezeichnung  | Währung | Exposition<br>(in EUR) | Nicht<br>realisiertes<br>Ergebnis<br>(in EUR) |
|---------|-------------------------|--|---------|------------------------|---|
| Verkauf | 144                     | Stoxx Europe 600 EUR<br>(Price) Index FUT 09/19<br>EUX | EUR     | -2.757.600,00          | -52.644,96                                    |
|         |                         |  |         |                        | <u>-52.644,96</u>                             |

Zum Berichtsdatum verfügen die Teilfonds über Einlagen auf Terminkontrakte, welche in der Aufstellung des Nettovermögens ausgewiesen werden.

#### Erläuterung 11 - Kreuzinvestitionen

Gemäß Art. 181 (8) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 investierte der folgende Teilfonds in den nachfolgenden Teilfonds zum 30. Juni 2019:

| Teilfonds                                     | Bezeichnung                                    | Währung | Anzahl     | Marktwert  | In % des<br>Netto-<br>vermögens |
|---|--|---------|------------|------------|---------------------------------|
| ECP FLAGSHIP SICAV -<br>EUROPEAN VALUE HEDGED | ECP Flagship SICAV<br>European Value I EUR Cap | EUR     | 1.566,4179 | 169.047,82 | 5,31%                           |

Die kombinierte Aufstellung des Nettovermögens wurde nicht angepasst; um die Auswirkungen der oben genannten Faktoren zu beseitigen.

Die in Erläuterung 3 dargestellten Managementgebühren und die Kommissionen für Zeichnungen und Rücknahmen werden nicht auf die Vermögenswerte der oben genannten Teilfonds angewendet

**Informationen zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Wiederverwendung von Barsicherheiten (Verordnung (EU) 2015/2365, im Folgenden "SFTR-Verordnung")**

Im Berichtszeitraum hat die Gesellschaft keine Geschäfte getätigt, die den Veröffentlichungspflichten der SFTR unterliegen. Dementsprechend sind keine Informationen über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und die Wiederverwendung von Barsicherheiten zu melden.