

**Auszug aus dem Jahresbericht inklusive dem geprüften
Jahresabschluss zum 31. Dezember 2018
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 Jahresberichtes inklusive dem geprüften Jahresabschluss 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 Jahresabschlusses und der jüngste Halbjahresbericht beigefügt ist.

ECP FLAGSHIP SICAV

Inhaltsverzeichnis

Management und Verwaltung	2
Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz.....	6
Aktivitätsbericht	7
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	10
Konsolidierte Vermögensaufstellung.....	13
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	14
ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE	15
Vermögensaufstellung	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	16
Entwicklung des Nettovermögens	17
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	18
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	20
ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED	21
Vermögensaufstellung	21
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens	22
Entwicklung des Nettovermögens	23
Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen	24
Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes	26
Erläuterungen zum Jahresabschluss.....	27
Zusätzliche Informationen (ungeprüft).....	34

ECP FLAGSHIP SICAV
Management und Verwaltung

Gesellschaftssitz

9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG
(bis einschließlich zum 19. Dezember 2018)

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(seit dem 20. Dezember 2018)

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Frits CARLSEN
Independent Non-Executive Director
5, An den Azengen
L-5380 UEBERSYREN

Mitglieder

Françoise CARLIER
EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.
35A, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBURG

Thomas JANNEAU
Conducting Officer
EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.
35A, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBURG

Verwaltungsgesellschaft

CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG
(bis einschließlich zum 19. Dezember 2018)

EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.
35A, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBURG
(seit dem 20. Dezember 2018)

**Verwaltungsrat der
Verwaltungsgesellschaft von
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT**
(bis einschließlich zum 19. Dezember 2018)

Vorsitzender

Ruth BÜLTMANN
Unabhängige Gesellschaftsverwalterin
40, Rue d'Ernster
L-6977 OBERANVEN

Mitglieder

Michèle BIEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

ECP FLAGSHIP SICAV

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Fernand GRULMS
Unabhängiger Gesellschaftsverwalter
2, Rue Nic. Flener
L-8228 MAMER

**Verwaltungsrat der
Verwaltungsgesellschaft von
EUROPEAN CAPITAL PARTNERS
(Luxembourg) S.A.**
(seit dem 20. Dezember 2018)

Vorsitzender

Patrick HANSEN
EDISON CAPITAL PARTNERS S.A.

Mitglieder

Knut REINERTZ
EDISON CAPITAL PARTNERS S.A.

Jan Stig RASMUSSEN
Unabhängiger Gesellschaftsverwalter

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

**Geschäftsführer der
Verwaltungsgesellschaft von
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT**
(bis einschließlich zum 19. Dezember 2018)

Michèle BIEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Georges ENGEL
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

Rita HERRMANN
General Manager
CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG

ECP FLAGSHIP SICAV

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

**Geschäftsführer der
Verwaltungsgesellschaft von
EUROPEAN CAPITAL PARTNERS
(Luxembourg) S.A.**
(seit dem 20. Dezember 2018)

Thomas JANNEAU
EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.

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

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

**Anlageverwalter
und globaler Vertreiber**

EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A.
35A, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBURG
(bis einschließlich zum 19. Dezember 2018)

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

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

Domizilierungsstelle

CONVENTUM ASSET MANAGEMENT
Société Anonyme
9, Boulevard Prince Henri
L-1724 LUXEMBURG
(bis einschließlich zum 19. Dezember 2018)

BANQUE DE LUXEMBOURG
Société Anonyme
14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBURG
(seit dem 20. Dezember 2018)

**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
560, Rue de Neudorf
L-2220 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

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 die 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), die Statuten 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.

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.

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

Das Jahr verzeichnete an den globalen Aktienmärkten einen soliden Beginn, aber Inflationssorgen und schwächere Konjunkturdaten sowie die Angst vor einem von Trump ausgelösten Handelskrieg verursachten Anfang Februar einen heftigen Ausverkauf und das anschließende Marktverhalten erwies sich sowohl in den USA als auch in Europa als unberechenbar. Die Märkte reagierten weniger auf die Fundamentalwerte der Unternehmen als auf Veränderungen in der Anlegerstimmung sowie auf makroökonomische und politische Probleme.

Zu Beginn des Frühlings erholten sich die globalen Aktienmärkte wieder. Der Optimismus wich im Sommer 6 Monaten Pessimismus, der die Aktienmärkte weltweit unter Druck setzte. Eine sehr lange und Liste tiefgehender Probleme veranlasste die Anleger zur Besorgnis. Die Hauptprobleme 2018 umfassten politische Spannungen zwischen den USA und der übrigen Welt, Handelsstreitigkeiten bis hin zum Handelskrieg, eine in Italien gebildete anti-europäische und populistische Regierung, den Brexit, Unsicherheit in Bezug auf die EU-Migrationspolitik und schließlich die Bekanntgabe des Endes der quantitativen Lockerungspolitik seitens der EZB, welche die Zinsen lange Zeit künstlich niedrig gehalten hatte. Zudem wies eine Reihe zukunftsbezogener makroökonomischer Indikatoren im größten Teil des Jahres 2018 auf einen Konjunkturabschwung hin.

Kurz gesagt, gab es 2018 für die Anleger mehrere Gründe, sich über die Zukunft Gedanken zu machen, was 2018 zu negativen Ergebnissen an alle wichtigen globalen Aktienmärkten führte, da viele Anleger einfach aus dem Aktienmarkt ausstiegen. Der S&P500 in den USA ging um 4,40 % zurück, der MSCI Europe um 10,60 % und der MSCI Emerging Markets um 14,30 %.

In Europa brach der deutsche DAX-Index um 18,30 % ein, was insbesondere auf sein starkes Engagement in exportorientierten Industrieunternehmen zurückzuführen ist. Large-Cap-Unternehmen erzielten in der Regel bessere Ergebnisse als Small-Caps und Wachstumsaktien entwickelten sich in der Regel besser als Wertaktien.

In Europa waren die drei stärksten Sektoren – die einzigen, die positiv abschnitten – Versorgungsunternehmen, Gesundheitswesen und Energie. Die schwächsten Sektoren waren Materialien, Finanzen und Nicht-Basiskonsumgüter.

2018 endete mit einer rekordverdächtigen Bewertungslücke zwischen US-Aktien und europäischen Aktien. Auch die Bewertungslücke zwischen Wachstumsaktien und Wertaktien ist rekordverdächtig. Europäische Wertaktien sahen selten attraktiver aus als Ende 2018.

1. European Value

Der Teilfonds strebt danach, das Kapital der Anteilhaber zu schützen und eine angemessene Kapitalrendite zu erzielen. Der Teilfonds investiert mindestens 75 % seines Gesamtvermögens in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die von Unternehmen emittiert werden, die ihren Sitz im EWR haben oder dort dem Hauptteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit nachgehen.

Die ECP-Anlagestrategie bezweckt den Kauf hochwertiger Unternehmen mit einem erheblichen Abschlag auf ihren inneren Wert. 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.

Überblick über 2018

2018 war das vierte Jahr der European-Value-Strategie unter der Marke ECP. 2018 war das erste Jahr, in dem die Strategie sich weder besser als der Markt noch marktdurchschnittlich entwickelte. Gelegentlich dauert es ziemlich lange, bis der Markt den Wert in Unternehmen entdeckt, und 2018 war eines der Jahre, in den der Markt unserer bescheidenen Ansicht nach zu negativ und kurzfristig eingestellt war. Es gab viele Anlagemöglichkeiten über das Jahr, um Positionen zu verkaufen, die ihr

ECP FLAGSHIP SICAV

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

volles Potenzial erreicht hatten, und den Erlös in Möglichkeiten zu investieren, die für einen langfristig orientierten Anleger einen erheblich besseren Wert darstellen. Im Geschäftsjahr hat die Strategie ein negatives Ergebnis von -18,18 % erzielt.¹

Am meisten trug der Sektor Gesundheitswesen bei und am schlechtesten entwickelte sich der Sektor Basiskonsumgüter. Nur der Sektor Gesundheitswesen wirkte sich positiv auf das Ergebnis der Strategie aus.

Der höchste Beitrag einzelner Anlagen kam von Almirall, Elekta und Shire, bezüglich derer die Umsetzung unserer Anlageidee erfolgreich verlief. Für Shire gab Takeda Pharmaceuticals, kurz nachdem wir unsere Position gekauft hatten, ein Übernahmeangebot ab. Am meisten zogen NKT, Aryzta und Pandora das Ergebnis unserer Strategie herunter.

Die meisten unserer Portfoliounternehmen meldeten 2018 gute Ergebnisse und bestätigten so unsere Anlagekonzepte. Unserer Ansicht nach wurden die von unseren Portfoliounternehmen erzielten Ergebnisse vollständig durch die übermäßig pessimistische und kurzfristige Sicht überschattet, die am Markt herrschte. In Situationen, in denen die Ergebnisse nicht unseren Erwartungen entsprachen, haben wir unsere Anlageideen überprüft. In einigen Fällen führte diese Überprüfung zum Verkauf der Position.

Haupt-Portfolioänderungen 2018

Im Geschäftsjahr steigerten wir unser Engagement in weniger zyklische Geschäftsmodelle und verringerten unser Engagement in die eher zyklischen. Dementsprechend reduzierte sich die Gewichtung der Industrieaktien von fast 30 % zu Jahresbeginn auf 21 % zum Ende des Jahres. Nicht-Basiskonsumgüter gingen von 24 % auf 15 % zurück. Gesundheitswesen und Basiskonsumgüter stiegen zusammen von 18 % auf 26 %.

Insgesamt verkauften wir 13 Unternehmen, von denen 9 ihr Potenzial bereits entfaltet hatten. Wir verkauften 4 Unternehmen, die unseren Anlagekriterien nicht mehr entsprachen. Die von uns verkauften Unternehmen sind ABB, Almirall, Aryzta, Autoliv, Danieli, Danske Bank, Fila, LVMH, Next, Nilfisk, NKT, Austrian Post und Pandora.

Wir kauften 14 neue Unternehmen in sehr verschiedenen Branchen. Wir sind der Ansicht, dass sie alle für unsere langfristigen Anleger einen attraktiven Wert darstellen. Historisch betrachtet, dauert es 4–5 Jahre, bis sich der erhebliche Wert entfaltet, der in diesen Unternehmen geschaffen wird. Manchmal geht es noch schneller, wie im Fall von Shire, als das Übernahmeangebot von Takeda einging. Wir bemühen uns, nur in Unternehmen zu investieren, die eine gute Kombination von solider Cashflow-Erwirtschaftung, starker Bilanz und niedriger Bewertung aufweisen. Die von uns erworbenen Unternehmen sind Anima, Atos, Bawag, Cloetta, Domino's Pizza, Fresenius, ISS, Jeronimo Martins, Loomis, McCarthy & Stone, Reckitt Benckiser, Sage Group, Shire und SuperDry.

2 European Value Hedged

Der Teilfonds strebt danach, das Kapital der Anteilhaber zu schützen und eine angemessene Kapitalrendite zu erzielen. Der Teilfonds investiert mindestens 75 % seines Gesamtvermögens in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere, die von Unternehmen emittiert werden, die ihren Sitz in der EWR haben oder dort dem Hauptteil ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit nachgehen.

Die ECP-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

¹ ECP Flagship - European Value Sub-Fund I - Anteilklasse EUR – Die Wertentwicklung wird auf der Grundlage des Nettoinventarwerts vom 31.12.2017 und 31.12.2018 berechnet.

ECP FLAGSHIP SICAV

Aktivitätsbericht (Fortsetzung)

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 Aktienmarktengagements wird von einem internen Absicherungsmodell für die Beibehaltung eines gleichbleibenden Volatilitätsniveaus im Portfolio festgelegt. Aufgrund dieses konservativeren Herangehens und des Ziels des Kapitalerhalts ist das maximale Marktengagement generell auf 50 % und das Mindestaktienengagement auf 0 % begrenzt. Die Gesamtrendite der Strategie besteht aus einer Kombination von Renditen aus der Aktienausswahl und dem dynamischen Management des Engagements des Portfolios durch den Verkauf von Futures auf Indizes.

Überblick über 2018

Die Strategie des European Value Hedged besteht darin, die gleichen Positionen zu halten wie der European Value Fund, zusammen mit die Volatilität reduzierenden Markt-Sicherungsgeschäften. Siehe den Abschnitt über den European Value Sub-Fund zu den Basisanlagen.

Der Teilfonds erzielte ein negatives Ergebnis von -11,42 %.² Die Talfahrt der Wertentwicklung wurde durch das bestehende strategische Sicherungsmodell beschränkt. Der Teilfonds entwickelte sich um 7 % besser als der European Value Sub-Fund.

Die Volatilität, die aufgrund der Sicherungsgeschäfte stabil blieb, lag durchschnittlich bei 6,54 % und damit auf fast der Hälfte der Quote am europäischen Markt, die im Jahresdurchschnitt bei 11,45 % lag.

Am Anfang des Jahres umfasste unser dynamisches Volatilitätssicherungsmodell ein Nettoengagement von unter 20 %, das mit dem Erstarren der Aktienmärkte im Sommer auf nahezu 50 % anstieg. Danach reduzierte das Sicherungsmodell das Nettoengagement wieder auf einen Stand von unter 20 %, auf dem es im zweiten Halbjahr blieb, als sich die Marktvolatilität steigerte. Das durchschnittliche Nettoengagement belief sich 2018 auf fast 25 %.

Unser Sicherungsmodell soll nachhaltige Änderungen beim Stand der Volatilität erfassen und nicht auf abrupte kurzfristige Ausschläge der Volatilität reagieren, sodass das niedrige Nettoengagement in den Aktienmärkten im zweiten Halbjahr 2018 dazu beitrug, die Auswirkungen der schwachen Wertentwicklung zu begrenzen, die sich aus unserer Aktienausswahl ergaben.

Haupt-Portfolioänderungen 2018

Das Portfolio des European Value Hedged soll die gleichen Positionen halten wie der European Value Sub-Fund. Beachten Sie hierzu bitte die Haupt-Portfolioänderungen der European Value-Strategie.

Luxemburg, den 01. April 2018

Der Verwaltungsrat

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

² ECP Flagship - European Value Hedge Sub-Fund A - Anteilsklasse EUR – Die Wertentwicklung wird auf der Grundlage des Nettoinventarwerts vom 31.12.2017 und 31.12.2018 berechnet.

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé

An die Anteilhaber der
ECP FLAGSHIP SICAV

Bericht über die Jahresabschlussprüfung

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der ECP FLAGSHIP SICAV (die "Gesellschaft") und ihrer jeweiligen Teilfonds geprüft, der aus der Vermögensaufstellung, des Wertpapierbestands, des Bestands der Bankguthaben und des sonstigen Nettovermögens zum 31. Dezember 2018, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderen Veränderungen des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie den Erläuterungen zum Jahresabschluss, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden, besteht.

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

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

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Fortsetzung)

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats der Gesellschaft für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

Verantwortung des Réviseur d'Entreprises Agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Jahresabschluss resultierend aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen

Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé (Fortsetzung)

Kontrollsystems, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems der Gesellschaft abzugeben.

- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat der Gesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und der entsprechenden Anhangsangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat der Gesellschaft, sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des *Reviseur d'Entreprises Agréé* auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des *Reviseur d'Entreprises Agréé* erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass die Gesellschaft Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Für Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Nicolas Hennebert, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Partner

16. April 2019

ECP FLAGSHIP SICAV

Konsolidierte Vermögensaufstellung (in EUR)* zum 31. Dezember 2018

<u>Aktiva</u>	
Wertpapierbestand zum Marktwert	63.750.209,88
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.478.522,64
Bankguthaben	2.509.604,59
Gründungskosten, netto	49.744,83
Forderungen aus Wertpapiererträgen	34.051,62
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	493.799,98
Sonstige Forderungen	27.922,66
Rechnungsabgrenzungsposten	1.748,34
Gesamtaktiva	68.345.604,54
<u>Passiva</u>	
Bankverbindlichkeiten	766.330,18
Sonstige Verbindlichkeiten	136.753,47
Sonstige Passiva	493.800,01
Gesamtpassiva	1.396.883,66
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	66.948.720,88

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

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)* vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

<u>Erträge</u>	
Nettodividendenerträge	2.070.006,36
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen	5.602,28
Zinserträge aus Bankguthaben	3.337,93
Sonstige Erträge	117.961,58
Gesamterträge	2.196.908,15
<u>Aufwendungen</u>	
Verwaltungsvergütung	994.868,14
Depotgebühren	130.169,47
Bankspesen und sonstige Gebühren	6.438,98
Transaktionskosten	175.497,43
Zentralverwaltungsaufwand	169.049,34
Honorare externer Dienstleister	36.837,98
Sonstiger Verwaltungsaufwand	106.938,22
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	16.334,70
Bankzinsaufwendungen	24.280,41
Sonstige Aufwendungen	164.748,50
Gesamtaufwendungen	1.825.163,17
Summe der Nettoerträge	371.744,98
<u>Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	1.387.085,42
- aus Terminkontrakten	1.895.017,69
- aus Devisentermingeschäften	-6.433,96
- aus Devisengeschäften	-193.321,76
Realisiertes Ergebnis	3.454.092,37
<u>Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)</u>	
- aus Wertpapieren	-16.929.111,76
- aus Terminkontrakten	443.374,95
Ergebnis	-13.031.644,44
Zeichnung von Anteilen	8.724.617,52
Rücknahme von Anteilen	-31.647.983,70
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-35.955.010,62
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	102.903.731,50
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	66.948.720,88

* 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 Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	59.679.003,17
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	1.341.852,48
Bankguthaben	2.213.675,94
Gründungskosten, netto	26.556,01
Forderungen aus Wertpapiererträgen	30.476,14
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	448.154,60
Gesamtaktiva	63.739.718,34

Passiva

Bankverbindlichkeiten	766.226,04
Sonstige Verbindlichkeiten	120.564,15
Sonstige Passiva	448.154,62
Gesamtpassiva	1.334.944,81
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	62.404.773,53

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	95.257,8049	EUR	103,71	9.879.071,49
C - EUR	1.486,6624	EUR	83,56	124.229,52
I - EUR - MH	259.186,7358	EUR	97,84	25.358.678,35
I - EUR	273.962,8703	EUR	98,71	27.042.794,17
				62.404.773,53

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Erträge	
Nettodividendenerträge	1.933.850,94
Zinserträge aus Bankguthaben	2.674,53
Sonstige Erträge	17.301,11
Gesamterträge	1.953.826,58
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	912.026,15
Depotgebühren	105.897,46
Bankspesen und sonstige Gebühren	5.782,83
Transaktionskosten	145.303,62
Zentralverwaltungsaufwand	89.741,04
Honorare externer Dienstleister	34.083,99
Sonstiger Verwaltungsaufwand	70.588,71
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	13.611,46
Bankzinsaufwendungen	21.970,40
Sonstige Aufwendungen	138.989,33
Gesamtaufwendungen	1.537.994,99
Summe der Nettoerträge	415.831,59
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	1.064.460,36
- aus Terminkontrakten	1.713.834,51
- aus Devisentermingeschäften	-3.594,30
- aus Devisengeschäften	-185.705,85
Realisiertes Ergebnis	3.004.826,31
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	-15.935.143,78
- aus Terminkontrakten	402.114,36
Ergebnis	-12.528.203,11
Zeichnung von Anteilen	8.712.210,08
Rücknahme von Anteilen	-27.923.213,15
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-31.739.206,18
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	94.143.979,71
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	62.404.773,53

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. Dezember 2018

Nettovermögen	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	58.516.604,64	94.143.979,71	62.404.773,53

Anteilwert	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
A - EUR	EUR	115,69	127,68	103,71
C - EUR	EUR	-	-	83,56
I - EUR - MH	EUR	105,59	109,51	97,84
I - EUR	EUR	108,50	120,64	98,71

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
A - EUR	EUR	6,6	10,36	-18,77
I - EUR - MH	EUR	6,55	3,71	-10,66
I - EUR	EUR	7,4	11,19	-18,18

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A - EUR	174.187,0873	51.696,7083	-130.625,9907	95.257,8049
C - EUR	-	1.486,6624	-	1.486,6624
I - EUR - MH	335.380,2831	-	-76.193,5473	259.186,7358
I - EUR	291.577,2584	18.873,6587	-36.488,0468	273.962,8703

TER pro Anteil zum 31.12.2018	(in %)
A - EUR	2,22
C - EUR	1,67
I - EUR - MH	1,60
I - EUR	1,50

* annualisiert

Die jährliche Wertentwicklung wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Wertentwicklung nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Wertentwicklung nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
Wertpapierbestand					
Amtlich notierte Wertpapiere					
Aktien					
CHF	29.953	Novartis AG Reg	2.165.063,24	2.234.722,03	3,58
CHF	6.274	Swatch Group AG	1.709.108,09	1.596.869,21	2,56
			3.874.171,33	3.831.591,24	6,14
DKK	39.600	FLSmidth & Co AS B	1.564.851,17	1.555.719,15	2,49
DKK	55.370	ISS A/S	1.660.505,49	1.351.093,49	2,17
DKK	147.640	Matas A/S	2.096.336,48	1.147.763,01	1,84
DKK	64.663	Novo Nordisk AS B	2.219.644,24	2.581.942,39	4,14
			7.541.337,38	6.636.518,04	10,64
EUR	275.707	Anima Holding SpA	1.026.297,37	890.533,61	1,43
EUR	20.696	Atos SE	1.568.816,30	1.479.350,08	2,37
EUR	32.950	Bawag Group AG Bearer	1.408.793,03	1.180.928,00	1,89
EUR	732.247	Caixabank SA	2.394.107,14	2.316.829,51	3,71
EUR	49.944	Duerr AG	1.874.501,76	1.524.790,32	2,44
EUR	319.755	Europcar Mobility Group SA	3.081.346,07	2.514.873,08	4,03
EUR	31.029	Fresenius SE & Co KGaA	1.273.268,23	1.315.009,02	2,11
EUR	25.789	Hugo Boss AG Reg	1.852.010,67	1.390.542,88	2,23
EUR	134.947	Jeronimo Martins SA Reg	1.608.966,42	1.395.351,98	2,24
EUR	20.343	Krones AG	1.955.873,24	1.373.152,50	2,20
EUR	82.226	Ontex Group NV	2.220.025,66	1.471.845,40	2,36
EUR	47.372	Publicis Groupe SA	2.967.173,87	2.372.389,76	3,80
EUR	24.121	SAP SE	1.739.821,05	2.096.838,53	3,36
EUR	86.730	Tecnicas Reunidas SA	2.763.576,26	1.850.818,20	2,97
EUR	50.199	Unilever NV Certif of Shares	1.987.129,33	2.380.436,58	3,81
			29.721.706,40	25.553.689,45	40,95
GBP	332.314	Domino's Pizza Group Plc	1.014.166,55	862.658,62	1,38
GBP	778.580	G4S Plc	2.148.302,86	1.707.683,12	2,74
GBP	246.306	John Wood Group Plc	2.045.194,10	1.388.497,77	2,23
GBP	202.292	Marks & Spencer Group Plc	839.597,42	556.897,45	0,89
GBP	1.078.519	McCarthy & Stone Plc	1.744.530,09	1.665.913,00	2,67
GBP	25.862	Reckitt Benckiser Group Plc	1.753.357,96	1.731.814,48	2,78
GBP	178.946	Rolls-Royce Holdings PLC	1.711.400,58	1.654.048,13	2,65
GBP	243.311	Sage Group Plc	1.849.238,52	1.629.570,76	2,61
GBP	532.929	Standard Life Aberdeen Plc Reg	2.553.829,31	1.523.799,63	2,44
GBP	146.346	Superdry Plc	1.142.908,50	762.410,96	1,22
			16.802.525,89	13.483.293,92	21,61
NOK	198.439	Subsea 7 SA	1.732.406,12	1.689.828,38	2,71
NOK	51.902	Yara Intl ASA	1.724.001,29	1.748.924,15	2,80
			3.456.407,41	3.438.752,53	5,51
SEK	427.504	Cloetta AB B	1.088.322,63	1.024.317,61	1,64
SEK	157.468	Elekta AB Shares B	1.098.396,83	1.635.742,86	2,62
SEK	250.744	Husqvarna AB B	1.723.020,86	1.624.366,79	2,60
SEK	61.191	Loomis AB	1.784.076,35	1.725.606,49	2,77
			5.693.816,67	6.010.033,75	9,63
Summe Aktien			67.089.965,08	58.953.878,93	94,48
Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden					
Aktien					
GBP	13.524	Shire Plc	533.657,92	688.286,76	1,10
Summe Aktien			533.657,92	688.286,76	1,10

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Aktien					
GBP	24.846.682	Rolls-Royce Holdings PLC C	5.323,07	27.670,46	0,04
GBP	8.231.516	Rolls-Royce Holdings Plc Pref C Entitlement 01 2019	0,00	9.167,02	0,01
Summe Aktien			<u>5.323,07</u>	<u>36.837,48</u>	<u>0,05</u>
Summe des Wertpapierbestandes			<u>67.628.946,07</u>	<u>59.679.003,17</u>	<u>95,63</u>
Bankguthaben				2.213.675,94	3,55
Bankverbindlichkeiten				-766.226,04	-1,23
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				1.278.320,46	2,05
Gesamt				<u><u>62.404.773,53</u></u>	<u><u>100,00</u></u>

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nachhaltige Konsumgüter	17,38 %
Industrie	16,55 %
Gesundheitswesen	16,22 %
Nicht zyklische Konsumgüter	14,67 %
Finanzen	12,24 %
Technologien	8,34 %
Rohstoffe	5,29 %
Energie	4,94 %
Gesamt	<u>95,63 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigtes Königreich	21,66 %
Deutschland	12,34 %
Dänemark	10,64 %
Frankreich	10,20 %
Schweden	9,63 %
Spanien	6,68 %
Schweiz	6,14 %
Niederlande	3,81 %
Norwegen	2,80 %
Luxemburg	2,71 %
Belgien	2,36 %
Portugal	2,24 %
Österreich	1,89 %
Italien	1,43 %
Jersey	1,10 %
Gesamt	<u>95,63 %</u>

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

Vermögensaufstellung (in EUR)

zum 31. Dezember 2018

Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert	2.183.410,91
Sicherungseinlagen für Terminkontrakte	124.245,60
Bankguthaben	87.935,11
Gründungskosten, netto	22.526,34
Forderungen aus Wertpapiererträgen	1.095,60
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	41.495,80
Sonstige Forderungen	17.521,17
	<hr/>
Gesamtaktiva	2.478.230,53

Passiva

Bankverbindlichkeiten	94,50
Sonstige Verbindlichkeiten	7.862,28
Sonstige Passiva	41.495,80
	<hr/>
Gesamtpassiva	49.452,58

Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	2.428.777,95
---	--------------

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	26.133,2164	EUR	92,94	2.428.777,95
				<hr/>
				2.428.777,95

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (in EUR) vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018

Erträge	
Nettodividendenerträge	55.127,14
Zinserträge aus Bankguthaben	52,99
Sonstige Erträge	68.353,79
Gesamterträge	123.533,92
Aufwendungen	
Verwaltungsvergütung	48.273,11
Depotgebühren	8.726,97
Bankspesen und sonstige Gebühren	166,47
Transaktionskosten	18.590,06
Zentralverwaltungsaufwand	36.489,86
Honorare externer Dienstleister	1.187,43
Sonstiger Verwaltungsaufwand	17.266,55
Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	1.224,21
Bankzinsaufwendungen	560,48
Sonstige Aufwendungen	20.207,78
Gesamtaufwendungen	152.692,92
Summe des Nettoverlustes	-29.159,00
Nettorealisierte Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	-87.934,81
- aus Terminkontrakten	169.822,56
- aus Devisentermingeschäften	-92,45
- aus Devisengeschäften	-4.310,17
Realisiertes Ergebnis	48.326,13
Nettoveränderung der nicht realisierten Werterhöhungen / (Wertverminderungen)	
- aus Wertpapieren	-403.573,10
- aus Terminkontrakten	37.812,58
Ergebnis	-317.434,39
Zeichnung von Anteilen	12.407,44
Rücknahme von Anteilen	-199.460,72
Summe der Veränderungen des Nettovermögens	-504.487,67
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	2.933.265,62
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	2.428.777,95

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

Entwicklung des Nettovermögens (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Nettovermögen	Währung	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	2.933.265,62	2.428.777,95

Anteilwert	Währung	31.12.2017	31.12.2018
A - EUR	EUR	104,92	92,94

Wertentwicklung pro Aktie (in %)	Währung	31.12.2018
A - EUR	EUR	-11,42

Anzahl der Anteile	im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	ausgegebene	zurückgenommene	im Umlauf am Ende des Geschäftsjahres
A - EUR	27.956,7684	124,0000	-1.947,5520	26.133,2164

TER pro Anteil zum 31.12.2018	(in %)
A - EUR	2,50

Die jährliche Wertentwicklung wurde für die letzten 3 Geschäftsjahre berechnet. Für die während des Geschäftsjahres aufgelegten oder liquidierten Teilfonds / Anteilklassen, wurde die jeweilige jährliche Wertentwicklung nicht berechnet.

Die bisherige Wertentwicklung gibt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten werden bei der Wertentwicklung nicht berücksichtigt.

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) zum 31. Dezember 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Wertpapierbestand</u>					
<u>Amtlich notierte Wertpapiere</u>					
Aktien					
CHF	1.039	Novartis AG Reg	75.500,63	77.517,32	3,19
CHF	216	Swatch Group AG	68.949,13	54.976,69	2,26
			144.449,76	132.494,01	5,45
DKK	1.365	FLSmidth & Co AS B	74.290,59	53.625,17	2,21
DKK	1.936	ISS A/S	58.226,58	47.240,69	1,95
DKK	5.294	Matas A/S	59.452,85	41.155,90	1,69
DKK	2.251	Novo Nordisk AS B	91.734,67	89.880,65	3,70
			283.704,69	231.902,41	9,55
EUR	9.655	Anima Holding SpA	35.882,99	31.185,65	1,28
EUR	740	Atos SE	56.103,30	52.895,20	2,18
EUR	1.108	Bawag Group AG Bearer	46.913,18	39.710,72	1,64
EUR	25.616	Caixabank SA	103.686,24	81.049,02	3,34
EUR	1.697	Duerr AG	87.017,64	51.809,41	2,13
EUR	11.193	Europcar Mobility Group SA	128.035,68	88.032,95	3,62
EUR	1.129	Fresenius SE & Co KGaA	46.328,95	47.847,02	1,97
EUR	881	Hugo Boss AG Reg	62.239,96	47.503,52	1,96
EUR	4.685	Jeronimo Martins SA Reg	55.861,43	48.442,90	1,99
EUR	698	Krones AG	78.773,71	47.115,00	1,94
EUR	2.792	Ontex Group NV	70.239,10	49.976,80	2,06
EUR	1.652	Publicis Groupe SA	95.875,93	82.732,16	3,41
EUR	841	SAP SE	78.050,34	73.108,13	3,01
EUR	2.998	Tecnicas Reunidas SA	79.821,33	63.977,32	2,63
EUR	1.750	Unilever NV Certif of Shares	86.359,78	82.985,00	3,42
			1.111.189,56	888.370,80	36,58
GBP	11.949	Domino's Pizza Group Plc	36.429,44	31.018,58	1,28
GBP	27.716	G4S Plc	74.168,41	60.790,34	2,50
GBP	8.560	John Wood Group Plc	67.139,69	48.255,18	1,99
GBP	7.212	Marks & Spencer Group Plc	28.087,79	19.854,19	0,82
GBP	36.669	McCarthy & Stone Plc	58.298,39	56.640,04	2,33
GBP	893	Reckitt Benckiser Group Plc	62.267,54	59.798,56	2,46
GBP	6.155	Rolls-Royce Holdings PLC	61.613,45	56.892,39	2,34
GBP	8.293	Sage Group Plc	61.781,80	55.542,21	2,29
GBP	18.669	Standard Life Aberdeen Plc Reg	86.599,03	53.380,13	2,20
GBP	5.305	Superdry Plc	41.270,04	27.637,18	1,14
			577.655,58	469.808,80	19,35
NOK	6.885	Subsea 7 SA	90.564,23	58.629,95	2,41
NOK	1.803	Yara Intl ASA	70.453,17	60.755,08	2,50
			161.017,40	119.385,03	4,91
SEK	15.488	Cloetta AB B	39.253,55	37.109,90	1,53
SEK	5.387	Elekta AB Shares B	48.038,79	55.958,97	2,30
SEK	8.579	Husqvarna AB B	70.350,19	55.576,38	2,29
SEK	2.090	Loomis AB	60.261,82	58.938,69	2,43
			217.904,35	207.583,94	8,55
		Summe Aktien	2.495.921,34	2.049.544,99	84,39
<u>Wertpapiere, die an anderen geregelten Märkten gehandelt werden</u>					
Aktien					
GBP	489	Shire Plc	20.189,03	24.887,03	1,02
		Summe Aktien	20.189,03	24.887,03	1,02

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

Wertpapierbestand und sonstiges Nettovermögen (in EUR) (Fortsetzung) zum 31. Dezember 2018

Währung	Stückzahl / Nennwert	Bezeichnung	Einstandswert	Marktwert	% des Netto- vermö- gens
<u>Sonstige Wertpapiere</u>					
Aktien					
GBP	765.572	Rolls-Royce Holdings PLC C	0,00	852,58	0,04
GBP	283.130	Rolls-Royce Holdings Plc Pref C Entitlement 01 2019	0,00	315,31	0,01
Summe Aktien			0,00	1.167,89	0,05
<u>Offene Investmentfonds</u>					
Investmentfonds (OGAW)					
EUR	1.100	ECP Flagship SICAV European Value I EUR Cap *	129.822,00	107.811,00	4,44
Summe Investmentfonds (OGAW)			129.822,00	107.811,00	4,44
Summe des Wertpapierbestandes			2.645.932,37	2.183.410,91	89,90
Bankguthaben				87.935,11	3,62
Bankverbindlichkeiten				-94,50	0,00
Sonstige Nettoaktiva/(-Passiva)				157.526,43	6,48
Gesamt				2.428.777,95	100,00

* siehe Erläuterung 11

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

Wirtschaftliche und geographische Aufgliederung des Wertpapierbestandes zum 31. Dezember 2018

Wirtschaftliche Aufgliederung

(in Prozent des Nettovermögens)

Nachhaltige Konsumgüter	15,55 %
Industrie	14,77 %
Gesundheitswesen	14,51 %
Nicht zyklische Konsumgüter	13,15 %
Finanzen	10,89 %
Technologien	7,48 %
Rohstoffe	4,71 %
Investmentfonds	4,44 %
Energie	4,40 %
Gesamt	<u>89,90 %</u>

Geographische Aufgliederung

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

Vereinigtes Königreich	19,40 %
Deutschland	11,01 %
Dänemark	9,55 %
Frankreich	9,21 %
Schweden	8,55 %
Luxemburg	6,85 %
Spanien	5,97 %
Schweiz	5,45 %
Niederlande	3,42 %
Norwegen	2,50 %
Belgien	2,06 %
Portugal	1,99 %
Österreich	1,64 %
Italien	1,28 %
Jersey	1,02 %
Gesamt	<u>89,90 %</u>

ECP FLAGSHIP SICAV

Erläuterungen zum Jahresabschluss

zum 31. Dezember 2018

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 <http://ecp.lu/wpcontent/uploads/REMUNERATION-POLICY.pdf>) und
- die Jahresberichte der Gesellschaft

Das Key Investor Informationsdokument („KIID“) der Gesellschaft wird den Anlegern unter www.ecp.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 Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2018

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 Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Nettovermögens (Rubrik

ECP FLAGSHIP SICAV

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2018

„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

Bis zum 19. Dezember 2018:

Die Gesellschaft zahlt entsprechend der gängigen Praxis in Luxemburg für jeden Teilfonds eine Gebühr an die Verwaltungsgesellschaft CONVENTUM ASSET MANAGEMENT. Die Gebühr wird an jedem Bewertungstag auf der Grundlage des anwendbaren Nettoinventarwerts berechnet. Sie darf nicht mehr als 0,05 % p.a. des Nettoinventarwerts jeder Klasse zuzüglich eines Festbetrags von EUR 79.800 für die Gesellschaft betragen.

Die Funktion der Anlageverwaltung wurde an den Anlageverwalter EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A. delegiert. Der Anlageverwalter erhält eine monatliche Verwaltungsvergütung wie folgt:

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

Seit dem 20. Dezember 2018:

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.

ECP FLAGSHIP SICAV

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 4 – Gekappte Kosten

Für den Teilfonds ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED ist mit Wirkung zum 01. Januar 2018 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 Ausnahme 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 Zeitpunkt des Jahresabschlusses stellt sich der vom Manager für den Teilfonds erstattete Gesamtbetrag wie folgt dar

- ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED: EUR 68.353,79;

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 - Zentralverwaltungsaufwand

Die Rubrik "Zentralverwaltungsaufwand" 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.

ECP FLAGSHIP SICAV

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2018

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 31. Dezember 2018 bestehen folgende offene Terminkontrakte für den Teilfonds der Gesellschaft mit der BANQUE DE LUXEMBOURG, LUXEMBURG:

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	1.296	Stoxx Europe 600 EUR (Price) Index FUT 03/19 EUX	EUR	-21.630.240,00	448.154,60
					<u>448.154,60</u>

ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Exposition (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Verkauf	120	Stoxx Europe 600 EUR (Price) Index FUT 03/19 EUX	EUR	-2.002.800,00	41.495,80
					<u>41.495,80</u>

Zum Zeitpunkt des Jahresabschlusses verfügt der Teilfonds über Einlagen auf Terminkontrakte, welche in der Aufstellung des Nettovermögens ausgewiesen werden.

ECP FLAGSHIP SICAV

Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2018

Erläuterung 11 - Kreuzinvestitionen

Gemäß Art. 181 (8) des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 investierten die folgenden Teilfonds in den nachfolgenden Teilfonds zum 31. Dezember 2018:

Teilfonds	Bezeichnung	Währung	Anzahl	Marktwert	In % des Nettovermögens
ECP FLAGSHIP SICAV - EUROPEAN VALUE HEDGED	ECP Flagship SICAV European Value I EUR Cap	EUR	1.100	107.811,00	4,44%

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

Erläuterung 12 - Ereignisse

Durch Umlaufbeschluss vom 19. Dezember 2018 hat der Verwaltungsrat des Unternehmens folgendes beschlossen:

- die Bestellung von:
 - EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg) S.A. als Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft anstelle von CONVENTUM ASSET MANAGEMENT mit Wirkung zum 20. Dezember 2018;
 - BANQUE DE LUXEMBOURG als Domizilstelle der Gesellschaft anstelle von CONVENTUM ASSET MANAGEMENT mit Wirkung zum 20. Dezember 2018;
- die Verlegung des Sitzes der Gesellschaft von 9, Boulevard Prince Henri L-1724 LUXEMBURG nach 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBURG mit Wirkung zum 20. Dezember 2018.

ECP FLAGSHIP SICAV

Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

zum 31. Dezember 2018

1 - Risikomanagement

Gemäß CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat der Gesellschaft das Gesamtrisiko der Gesellschaft berechnen, indem er entweder den Verpflichtungsansatz oder das VaR-Modell verwendet.

In Bezug auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft den Verpflichtungsansatz als Methode zur Bestimmung des Gesamtrisikos gewählt.

2 - Vergütung

Für den Zeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 19. Dezember 2018 (inklusive):

CONVENTUM ASSET MANAGEMENT wurde zur Verwaltungsgesellschaft von ECP FLAGSHIP SICAV ernannt.

Die Verwaltungsgesellschaft hat die Anlageverwaltung an den Anlageverwalter: an EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (Luxembourg S.A.) delegiert.

Außerdem hat die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütungspolitik festgelegt, basierend auf der Größe und der Organisation, sowie der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Aktivitäten, die Bestandteil der unternehmenseigenen Corporate Governance-Grundsätze ist.

Die jährliche Vergütung der Geschäftsführer und Angestellten der Verwaltungsgesellschaft ist unabhängig von der Entwicklung sowie von jeglichen Performance-Kriterien der verwalteten OGAs und OGAWs.

In der von der Verwaltungsgesellschaft eingeführten Vergütungspolitik, bestehend aus einem vertraglichen Festbetrag und einem variablen Bestandteil, fällt das Verhältnis zwischen der fixen und der variablen Komponente wesentlich zugunsten der fixen Vergütung aus.

Im Geschäftsjahr 2018 wurde eine Gesamtvergütung von EUR 1,370 Mio. an durchschnittlich 18 Mitarbeiter, mit einer variablen Komponente von 11,77%, ausgezahlt. Die Gesamtvergütung an 3 identifizierte Risikoträger betrug EUR 0,437 Mio., wobei die variable Komponente 17,31% betrug.

Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft wird jedes Jahr überprüft und ihre Umsetzung unterliegt einer jährlichen unabhängigen Bewertung.

Die Einzelheiten der Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft sind auf der Internetseite www.conventum.lu abrufbar und stehen den Anlegern auf Anfrage kostenfrei zur Verfügung.

Für den Zeitraum vom 20. Dezember 2018 bis zum 31. Dezember 2018:

EUROPEAN CAPITAL PARTNERS (LUXEMBOURG) S.A. wurde zur Verwaltungsgesellschaft von ECP FLAGSHIP SICAV bestellt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die Anlageverwaltung von ECP FLAGSHIP SICAV verantwortlich.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik eingeführt, die ihren auf ihrer Größe und internen Organisation sowie auf der Art, dem Umfang und der Komplexität ihrer Tätigkeit basierenden Grundsätzen der internen Unternehmensführung entspricht.

Die jährliche Vergütung der Geschäftsführer und Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft besteht aus einem vertraglich fixierten Betrag und einem variablen Teil, der dem Ermessen anheimgestellt ist oder auf einem vorher vereinbarten Vergütungsplan beruht. Wenn der variable Teil dem Ermessen anheimgestellt ist, liegt er nicht über einem 3-Monats-Gehalt. Der nicht dem Ermessen anheimgestellte variable Teil bezieht sich auf die Wertentwicklung und den Mittelzufluss aller von ECP verwalteten

ECP FLAGSHIP SICAV

Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2018

OGAW bzw. AIF-Strukturen („Fonds“), einschließlich des Fonds ECP Flagship SICAV. Im letzten Fall basiert die Gesamtsumme der Vergütung auf einer Kombination der Bewertung der Leistung des jeweiligen Mitarbeiters und Fonds sowie des Gesamtergebnisses der ECP. Der variable Teil wird langfristig verschoben; ein Rückforderungsplan besteht ebenfalls.

Die jährliche Vergütung umfasst einen vertraglich fixierten Betrag und eine variable Komponente. Das Verhältnis des Festbetrages zur variablen Komponente wird erheblich zugunsten des Festbetrages gewichtet. Während des Geschäftsjahrs 2018 wurde 11 Mitarbeitern eine Gesamtvergütung von 1.097.066 EUR mit einer gewichteten variablen Komponente von 7,85 % gewährt. Die der Geschäftsleitung gezahlte Gesamtvergütung belief sich auf 546.114 EUR mit einer gewichteten variablen Komponente von 5,14 %.

Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft wird vom Verwaltungsrat jedes Jahr überprüft, und seine Umsetzung wird jährlich von ihren internen Revisoren bewertet.

Die Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft können auf der Website www.ecp.lu abgerufen werden; ein Ausdruck wird auf Anfrage kostenlos zur Verfügung gestellt.

3 - 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.