

Trojan Funds (Ireland) plc  
(ein Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds)

# **Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

<b>Inhaltsverzeichnis</b>	<b>Seite</b>
Bericht des Verwaltungsrats	4
Bericht des Anlageverwalters	7
Bericht der Verwahrstelle an die Anteilinhaber	11
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilinhaber der Trojan Funds (Ireland) plc	12
Nettovermögensaufstellung	15
Gesamterfolgsrechnung	17
Veränderungen des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens	19
Kapitalflussrechnung	21
Erläuterungen zum Abschluss	23
Anlagenbestand (ungeprüft)	46
Wesentliche Veränderungen des Anlagenbestands (ungeprüft)	52
Anhang 1 – Offenlegung von Vergütungen (ungeprüft)	54
Anhang 2 - Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	55

## Angaben zur Gesellschaft

<b>Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft</b>	<p>Sebastian Lyon (Brite, wohnhaft im Vereinigten Königreich)  Francis Brooke (irisch-britischer Doppelbürger, wohnhaft im Vereinigten Königreich)  Matthew Lloyd (Ire, wohnhaft in Irland) (unabhängig)  Jonathan Escott (Brite, wohnhaft in Irland) (unabhängig)</p> <p>Kein Verwaltungsratsmitglied ist gleichzeitig in der Geschäftsleitung tätig.</p>
<b>Eingetragener Sitz</b>	<p>1<sup>st</sup> Floor, 2 Grand Canal Square<sup>1</sup>  Grand Canal Harbour  Dublin 2  D02 A342  Irland</p>
<b>Verwaltungsgesellschaft</b>	<p>Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited  1<sup>st</sup> Floor, 2 Grand Canal Square  Grand Canal Harbour  Dublin 2  D02 A342  Irland</p>
<b>Anlageverwalter, Vertriebsstelle und Promoter</b>	<p>Troy Asset Management Limited  33 Davies Street  Mayfair  London W1K 4BP  Vereinigtes Königreich</p>
<b>Verwaltungsstelle, Gesellschaftssekretär und Registerstelle</b>	<p>Link Fund Administrators (Ireland) Limited  1<sup>st</sup> Floor, 2 Grand Canal Square  Grand Canal Harbour  Dublin 2  D02 A342  Irland</p>
<b>Unabhängiger Abschlussprüfer</b>	<p>Ernst &amp; Young  Chartered Accountants  Harcourt Centre  Harcourt Street  Dublin 2  D02 YA40  Irland</p>
<b>Rechtsberater für Irland</b>	<p>Dillon Eustace  33 Sir John Rogerson's Quay  Dublin 2  D02 XK09  Irland</p>
<b>Verwahrstelle</b>	<p>BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited  One Dockland Central  Guild Street  International Financial Services Centre  Dublin 1  D01 E4X0  Irland</p>
<b>Handelsregisternummer</b>	507710 (in Irland registriert)

<sup>1</sup>Am 10. September 2018 wurde der eingetragene Sitz der Gesellschaft vom 2. Stock am Grand Canal Square 2, Grand Canal Harbour, Dublin 2 in den 1. Stock am Grand Canal Square 2, Grand Canal Harbour, Dublin 2 verlegt.

## Bericht des Verwaltungsrats

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Der Verwaltungsrat der Trojan Funds (Ireland) plc (die „Gesellschaft“) legt hiermit den Jahresbericht und geprüften Jahresabschluss für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr vor. Die Gesellschaft wurde am 20. Dezember 2011 gegründet und ist von der irischen Zentralbank als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) zugelassen.

### Hauptgeschäftszweck

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und beschränkter Haftung und wurde von der irischen Zentralbank als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 (S.I. Nr. 352 von 2011) in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Verordnung“) zugelassen. Zum Datum dieses Berichts hat die Gesellschaft zwei aktive Teilfonds: den Trojan Feeder Fund (Ireland) und den Trojan Income Feeder Fund (Ireland), die am 13. Februar 2012 bzw. 12. April 2013 aufgelegt wurden. Der Trojan Feeder Fund (Ireland) investiert in den Trojan Fund, ein Teilfonds von Trojan Investment Funds, und der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) investiert in den Trojan Income Fund, ebenfalls ein Teilfonds von Trojan Investment Funds (zusammen die „Master-Fonds“).

### Geschäftsbücher

Der Verwaltungsrat hat die folgenden Vorkehrungen getroffen, um zu gewährleisten, dass die Bestimmungen von Sections 281 bis 285 des Companies Act 2014 hinsichtlich der Führung von Geschäftsbüchern eingehalten werden: Festlegung angemessener Verfahren zur Erfassung von Geschäftsabschlüssen, Vermögenswerten und Schulden und Bestellung einer geeigneten Dienstleistungsgesellschaft – Link Fund Administrators (Ireland) Limited (die „Verwaltungsstelle“). Die Geschäftsbücher der Gesellschaft werden in den Büros der Verwaltungsstelle aufbewahrt.

### Tätigkeit und Geschäftsbericht

Die Berichte des Anlageverwalters zu den einzelnen Teilfonds auf den Seiten 7 bis 10 liefern einen umfassenden Überblick über die Handelstätigkeit der Gesellschaft.

### Zukünftige Entwicklung und Performance

Die zukünftige Entwicklung und die Performance der Gesellschaft kann den Berichten des Anlageverwalters auf den Seiten 7 bis 10 entnommen werden.

### Risiken und Ungewissheiten

Die wichtigsten Risiken und Ungewissheiten, denen die Gesellschaft ausgesetzt ist, sind im Prospekt aufgeführt. Sie umfassen gemäß IFRS 7 „Finanzinstrumente: Angaben“ das Währungsrisiko, das Zinsrisiko, das Marktrisiko, das Liquiditätsrisiko und das Kreditrisiko.

### Brexit

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts ist es unmöglich, die Folgen des zu erwartenden Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union für die Anteilinhaber einzuschätzen. Es ist jedoch wahrscheinlich, dass er sich auf den aufsichtsrechtlichen Rahmen, in dem die Gesellschaft tätig ist, auswirken wird. Eine positive Entwicklung nach dem Bilanzstichtag war der Abschluss einer Absichtserklärung (MoU) zwischen der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde und der britischen Finanzaufsichtsbehörde FCA, welche es Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) ermöglichen wird, dem Anlageverwalter weiterhin Aufgaben zu übertragen, auch wenn kein Austrittsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union zustande kommt. Die Gesellschaft hat mehrere Schritte unternommen, um sich für den Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union vorzubereiten. Am 29. März 2019 wurde jeder Teilfonds von seinem jeweiligen Master-Fonds getrennt. Am 25. März 2019 unterrichtete die Verwaltungsgesellschaft die FCA darüber, dass jeder Teilfonds auch nach dem Datum des Austritts des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union zum Verkauf im Vereinigten Königreich verfügbar sein soll.

### Mitglieder des Verwaltungsrats

Im Geschäftsjahr zum 31. Januar 2019 setzte sich der Verwaltungsrat aus den folgenden Mitgliedern zusammen:

Sebastian Lyon  
Francis Brooke  
Matthew Lloyd  
Jonathan Escott

### Kapitalbeteiligung der Verwaltungsratsmitglieder und des Gesellschaftssekretärs

Im zum 31. Januar 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahr hielten weder die Verwaltungsratsmitglieder noch der Gesellschaftssekretär Anteile der Gesellschaft (2018: keine).

### Geschäfte unter Beteiligung von Verwaltungsratsmitgliedern

Abgesehen von den in Erläuterung 22 zum Abschluss angeführten Geschäften wurden im Berichtsjahr keine wesentlichen Verträge oder Vereinbarungen im Zusammenhang mit den Geschäften der Gesellschaft im Sinne des Companies Act 2014 geschlossen, an denen die Verwaltungsratsmitglieder beteiligt waren.

### Geschäftsergebnis

Das Geschäftsergebnis für den Berichtszeitraum ist in der Gesamterfolgsrechnung auf Seite 17 ausgewiesen.

### Ausschüttungen

Die im Berichtsjahr geleisteten Ausschüttungen sind in Erläuterung 15 des Abschlusses aufgeführt.

### Unabhängiger Abschlussprüfer

Die Prüfgesellschaft Ernst & Young hat sich einverstanden erklärt, ihr Mandat gemäß Section 383(2) des Companies Act 2014 weiter wahrzunehmen.

## Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 29. März 2019 wurden das Anlageziel und die Anlagepolitik der Teilfonds aktualisiert, um die Umwandlung eines jeden Teilfonds von einem Feeder-Fonds in einen direkt investierenden Fonds zu ermöglichen. Jeder Teilfonds gab seine Anteile am entsprechenden Master-Fonds zurück und die Rücknahmeerlöse wurden in Sachwerten beglichen, und zwar in Form einer Übertragung von Vermögenswerten des jeweiligen Master-Fonds im Wert des Anteils des Teilfonds am Vermögen seines Master-Fonds.

### Erklärung zur Unternehmensführung

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat die Massnahmen geprüft und angenommen, die im freiwilligen Corporate-Governance-Kodex für kollektive Kapitalanlagen und Verwaltungsgesellschaften („IF-Kodex“) in der vom irischen Anlagefondsverband („IF“) im Dezember 2011 veröffentlichten Form enthalten sind. Dieser Kodex kann auf der Website von IF ([www.irishfunds.ie](http://www.irishfunds.ie)) eingesehen werden.

### Transaktionen mit verbundenen Personen

Das Kapitel 10 des Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) mit der Überschrift „Transaktionen mit verbundenen Personen“ legt in Regulation 41 fest, dass eine verantwortliche Person sicherzustellen hat, dass alle Geschäfte zwischen einem OGAW und der Verwaltungsgesellschaft oder der Verwahrstelle eines OGAW bzw. den Beauftragten und Unterbeauftragten (mit Ausnahme der von einer Verwahrstelle bestellten Unterverwahrstellen, die nicht zur selben Gruppe gehören) bzw. jeglichen verbundenen Unternehmen oder Konzerngesellschaften einer solchen Verwaltungsgesellschaft, Verwahrstelle oder eines von ihnen Beauftragten oder Unterbeauftragten („verbundene Parteien“) zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilinhaber ausgeführt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft hat sich davon überzeugt, dass die notwendigen (durch schriftliche Verfahren belegten) Vorkehrungen getroffen wurden, mit denen sichergestellt wird, dass die Vorschriften gemäß Regulation 41 der irischen Zentralbank) bei allen Geschäften mit verbundenen Personen eingehalten werden, und dass diese Vorschriften bei allen in der Berichtsperiode mit verbundenen Personen abgeschlossenen Geschäften beachtet wurden.

### Politische Spenden

Die Gesellschaft machte im Berichtsjahr keine politischen Spenden (2018: keine).

### Entsprechenserklärung des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat zeichnet verantwortlich dafür, dass die Gesellschaft ihre Pflichten in Sachen Compliance, wie in Section 225 des Companies Act von 2014 definiert (die „geltenden Vorschriften“), wahrnimmt.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass er eine seines Erachtens angemessene Compliance-Policy-Erklärung aufgesetzt und verabschiedet hat, in der die Grundsätze der Gesellschaft hinsichtlich ihrer Pflichten in Sachen Compliance festgelegt sind.

Der Verwaltungsrat bestätigt zudem, dass die Gesellschaft angemessene Vorkehrungen getroffen hat, um sicherzustellen, dass ihre Pflichten in Sachen Compliance in allen wesentlichen Belangen erfüllt werden, worunter auch der Verlass auf Ratschläge der nach Bedarf hinzugezogenen externen Rechts- und Steuerberater fällt, und dass er die Wirksamkeit dieser Vorkehrungen während des Geschäftsjahres, auf das sich der vorliegende Bericht bezieht, überprüft hat.

### Erklärung über prüfungsrelevante Informationen

Gemäß Abschnitt 332 des Companies Act von 2014 bestätigen alle zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts amtierenden Verwaltungsratsmitglieder, dass:

- 1) soweit dem Verwaltungsrat bekannt ist, keine prüfungsrelevanten Informationen vorliegen, von denen der gesetzliche Abschlussprüfer keine Kenntnis hat;
- 2) sie alle nötigen Schritte unternommen haben, um sich sämtliche prüfungsrelevanten Informationen zu verschaffen und diese dem Abschlussprüfer zur Verfügung zu stellen; und
- 3) der geprüfte Jahresabschluss der Gesellschaft für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr nach Maßgabe der internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“) erstellt wurde.

### Erklärung zu den Pflichten des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat ist für die Erstellung des Berichts des Verwaltungsrats und die Aufstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den geltenden irischen Gesetzen und Verordnungen verantwortlich. Laut irischem Gesellschaftsrecht hat der Verwaltungsrat für jedes Geschäftsjahr einen Abschluss zu erstellen. In Übereinstimmung mit dem irischen Recht hat der Verwaltungsrat entschieden, den Abschluss gemäß den von der Europäischen Union übernommenen internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“) zu erstellen. Laut irischem Gesellschaftsrecht darf der Verwaltungsrat den Abschluss nur dann genehmigen, wenn er sich vergewissert hat, dass er ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Vermögenslage der Gesellschaft zum Ende des Berichtsjahres sowie der Gewinne und Verluste der Gesellschaft im Berichtsjahr vermittelt und dass er mit dem Companies Act von 2014 übereinstimmt.

Bei der Erstellung dieses Abschlusses muss der Verwaltungsrat:

- geeignete Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden auswählen und diese einheitlich anwenden;
- angemessene und vorsichtige Beurteilungen und Schätzungen vornehmen;
- angeben, ob der Abschluss gemäß den anwendbaren Rechnungslegungsstandards erstellt wurde, die jeweiligen Standards benennen sowie die Gründe für wesentliche Abweichungen von diesen Standards und deren Auswirkungen erläutern; und
- den Abschluss nach dem Prinzip der Unternehmensfortführung erstellen, es sei denn, es wäre nicht davon auszugehen, dass die Gesellschaft fortgeführt wird.

**Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

**Erklärung zu den Pflichten des Verwaltungsrats (Fortsetzung)**

Der Verwaltungsrat muss sich vergewissern, dass die Gesellschaft angemessene Geschäftsbücher führt oder dafür sorgt, dass die Bücher so geführt werden, dass sie die Geschäftsvorfälle der Gesellschaft ordentlich belegen und erläutern, die Vermögenswerte, die Verbindlichkeiten und die Finanzlage der Gesellschaft jederzeit mit angemessener Genauigkeit abgelesen werden können, der Verwaltungsrat sich vergewissern kann, dass der Abschluss und der Bericht des Verwaltungsrats im Einklang mit dem Companies Act von 2014, dem Companies (Accounting) Act von 2017, der OGAW-Durchführungsverordnung und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2015 in ihrer jeweils gültigen Fassung stehen, und sie eine Prüfung des Abschlusses ermöglichen. Der Verwaltungsrat ist ferner für die Verwahrung des Gesellschaftsvermögens verantwortlich, und dafür, dass angemessene Maßnahmen zur Verhinderung und Aufdeckung von Betrug und anderen Unregelmäßigkeiten ergriffen werden. Die Gesellschaft hat BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited zur Verwahrstelle bestellt (die „Verwahrstelle“) und sie mit Verwahrungsdienstleistungen, u. a. der Aufbewahrung von Vermögenswerten, mit treuhänderischen Aufgaben und mit der Führung von Bankkonten betraut.

**Prüfungsausschuss**

Der Verwaltungsrat kennt Section 167 des Companies Act von 2014, welche von bestimmten Unternehmen die Bildung eines Prüfungsausschusses verlangt. In Anbetracht der Größe, Art und Komplexität der Gesellschaft hält es der Verwaltungsrat nicht für nötig, einen Prüfungsausschuss einzurichten.

im Namen des Verwaltungsrats

**Unterschrift:**

**Unterschrift:**

**Name in Blockschrift:**

**Name in Blockschrift:**

Datum: 24. Mai 2019

## Bericht des Anlageverwalters

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### ANLAGEZIEL UND ANLAGEPOLITIK

Der Trojan Feeder Fund (Ireland) (der „Feeder-Fonds“) investiert nahezu all sein Vermögen in den britischen OGAW Trojan Fund (der „Master-Fonds“). Das Anlageziel des Master-Fonds besteht darin, längerfristig ein Kapital- und Ertragswachstum zu erzielen. Im Rahmen seiner Anlagepolitik legt der Master-Fonds hauptsächlich in Beteiligungspapieren aus dem Vereinigten Königreich und aus Übersee sowie festverzinslichen Wertpapieren an, er kann aber auch in kollektive Kapitalanlagen und Geldmarktinstrumente investieren.

### MARKTRÜCKBLICK

Nach einer Ruhephase im Jahr 2017 kehrte im Berichtsjahr die Volatilität an die Märkte zurück. Das Jahr begann sehr unbefriedigend, denn sowohl Aktien als auch Anleihen brachen im Februar ein. Grund dafür war die Angst vor höheren Zinssätzen und steigender Inflation in den USA. Während die US-amerikanischen Aktien bis Mai ihr Gleichgewicht größtenteils wiedererlangt hatten, traf dies auf viele asiatische und Schwellenmärkte nicht zu.

Bis zum Oktober hoben sich die US-amerikanischen Aktien durch ihre Stärke, die von einem soliden Wachstum der Unternehmensgewinne und einer stabilen Wirtschaft gestützt wurde, vom Rest der Welt ab. Doch waren auch sie nicht vor der rapiden Eintrübung der Anlegerstimmung im vierten Quartal 2018 gefeit. Ab Oktober und bis zur Talfahrt im Dezember gaben die Aktienmärkte nach, da ein weltweiter Konjunkturabschwung befürchtet wurde und die Sorge bestand, dass die USA innerhalb der nächsten ein oder zwei Jahre in eine Rezession rutschen könnten. Dies führte zu einer Umwälzung am Markt. Hoch bewertete Wachstumstitel sowie zyklische und konjunkturrempfindliche Unternehmen wurden massiv ausverkauft. Energieunternehmen waren aufgrund des Ölpreiseinbruchs besonders stark betroffen. Im Gegensatz dazu schlugen sich defensivere und berechenbarere Unternehmen des Versorger- und Basiskonsumgütersektors wacker.

Auch die Kredit- und Darlehensmärkte waren betroffen, was an der Ausweitung der Spreads von Hochzinsanleihen, dem Mangel an Neuemissionen im Dezember und dem Verkaufsdruck für Fonds, die in die ausstehenden Kredite verschuldeter Unternehmen (leveraged loans) investieren, abzulesen war. Während die deutliche Erholung im Januar den Druck größtenteils linderte, waren die Handelsbedingungen im Dezember insofern aufschlussreich, als sie das Liquiditätsungleichgewicht bei Anlageinstrumenten aufgezeigten, die zwar täglich gehandelt werden, aber in Vermögenswerte investieren, die nicht leicht eingelöst werden können.

Obwohl die meisten Anlageklassen 2018 im negativen Bereich abschlossen, war es beruhigend, dass Gold sich in diesen stürmischen Zeiten als sicherer Hafen erwies. Das Edelmetall legte in US-Dollar gerechnet zwischen Anfang Oktober 2018 und Ende Januar 2019 mehr als 10 % zu.

### PORTFOLIO

Der Ausverkauf an den Märkten im ersten Quartal bot für uns die Gelegenheit, einige unserer Kernpositionen bei niedrigen Bewertungen auszubauen. Dazu gehörten Unilever und Procter & Gamble, bei denen wir glauben, dass das Zusammenspiel aus der Sektorrotation weg von sogenannten Bond-Proxy-Aktien und den kurzfristigen Sorgen über Störfaktoren auf ihren jeweiligen Märkten dazu führte, dass die Bewertungen nach unten ausbrachen. Insgesamt ist der Aktienanteil unseres Portfolios jedoch nicht gestiegen, da wir einige Positionen veräußerten.

Im März verkauften wir die Beteiligung des Master-Fonds an Becton, Dickinson and Company. Der Master-Fonds legte 2010 erstmalig in Becton an. Attraktiv erschienen uns damals die tadellose Bilanz, die niedrige Bewertung der Aktien, die vernünftige Einstellung der Geschäftsleitung in Bezug auf die Kapitalverwendung sowie das Geschäftsmodell, das darin besteht, Gesundheitsdienstleistern auf der ganzen Welt mehrfach verwendbare Medizinprodukte, z.B. Spritzen, zu verkaufen. Becton war eindeutig ein passendes Unternehmen für eine langfristige Anlage und die Aktien haben sich gut entwickelt. Seit kurzem konzentriert sich die Geschäftsleitung von Becton jedoch verstärkt darauf, durch substanzielle Übernahmen Wachstum und erhöhte Effizienz zu erreichen. Als letztes hat Becton CR Bard gekauft, ein ähnlich hochwertiges Unternehmen, doch die Übernahme wirkt sich negativ auf die Bilanz aus und wird über Jahre hinweg die Rendite auf das investierte Kapital schmälern. Wir ziehen es vor, wenn die Unternehmen, in die wir investieren, Goodwill selbst schaffen, anstatt ihn teuer einzukaufen.

Dr Pepper Snapple und Hershey, beides ausgezeichnete Unternehmen und zuverlässige Gewinnlieferanten, wurden ebenfalls wegen solcher Fusions- und Übernahmegeschäfte verkauft. In beiden Fällen erhöhte sich der Fremdfinanzierungsgrad erheblich und künftige Kapitalrenditen werden angesichts der für Übernahmen gezahlten Multiplikatoren wahrscheinlich niedriger ausfallen als in der Vergangenheit. Dr Pepper wurde von Keurig Green Mountain gekauft, während Hershey Ende 2017 Amplify Snack Brands für das 48-Fache des bereinigten Gewinns übernahm.

Im Juli veräußerten wir die geringfügige Beteiligung des Master-Fonds an Reckitt Benckiser. Nach den vorhergehenden Tiefstständen war die Bewertung der Aktie wieder gestiegen und wir zweifelten an der Nachhaltigkeit der Margen des Unternehmens. Eine Reihe von Einzelproblemen deutet darauf hin, dass das Unternehmen möglicherweise zu aggressiv geführt worden war. Reckitts CEO hat inzwischen seinen Rücktritt angekündigt und wir werden die nächsten Schritte des Unternehmens, das noch immer über ein attraktives Portfolio von Konsumgütermarken verfügt, mit Interesse verfolgen.

Die Erlöse aus dem Verkauf von Reckitt wurden für den Ausbau der Beteiligung des Master-Fonds an The Coca-Cola Company genutzt. Der Titel wurde ursprünglich 2009 für den Master-Fonds erworben und entwickelte sich in den ersten vier Jahren sehr gut, verzeichnete seitdem jedoch kaum eine Steigerung. Das Unternehmen hatte von mehreren Seiten mit Gegenwind zu kämpfen, doch dieser sollte unserer Meinung nach nun abflauen. Die bedeutsamste Veränderung ist der Umbau zu einem weniger kapitalintensiven und Franchise-basierten Geschäftsmodell. Im Oktober 2017 schloss Coca-Cola die Rückführung des Abfüllbetriebs in den USA an lokale Partner ab. Die Rückkehr zum Franchising sowie umfassende weltweite Bemühungen werden zu höheren Margen, Cashflows und Kapitalrenditen sowie einer solideren Bilanz führen. Die veränderte Unternehmensführung und mehr Dynamik bei den Innovationen dürften es dem Unternehmen ermöglichen, sein Angebot erfolgreich an die sich wandelnden Vorlieben der Verbraucher anzupassen.

## Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Nachdem im August die Stimmung an den Märkten ihren seit Jahren tiefsten Punkt erreicht hatte, bauten wir das Engagement des Master-Fonds in Gold aus. Es hat sich gezeigt, dass Gold langfristig negativ mit den Aktienmärkten korreliert. Dadurch übernimmt es im Master-Fonds eine bedeutende Absicherungsfunktion. Der niedrige Goldpreis ermöglichte es uns auch, im Oktober für den Master-Fonds weitere Aktien von Franco Nevada hinzuzukaufen, als der Kurs dieses Titels seinen zwölfmonatigen Tiefststand erreichte. Franco Nevada ist ein Royalty- und Streaming-Unternehmen des Rohstoffsektors, das seine Fähigkeit, Kapital antizyklisch einzusetzen, unter Beweis gestellt hat, ohne den Betriebsrisiken eines Bergbauunternehmens ausgesetzt zu sein. Dies unterstützte ebenso wie das physisch besicherte Goldengagement des Portfolios die Wertentwicklung im letzten Quartal, als alle anderen Anlageklassen schwächelten.

Im November veräußerten wir die Position des Master-Fonds im deutschen Klebstoff- und Basiskonsumgüterunternehmen Henkel. Wir bewerten das Unternehmen weiterhin positiv, sind aber besorgt, dass die Qualität der Geschäftsführung im Konsumgüter-Franchising ausgerechnet an einem Zeitpunkt leicht nachlässt, an dem das Klebstoffgeschäft größeren zyklischen Hindernissen ausgesetzt sein dürfte. Das Unternehmen hat inzwischen eine Gewinnwarnung für 2019 herausgegeben.

In der Tabakbranche kündigte Altria im Dezember an, für fast 13 Mrd. USD 35 % des US-amerikanischen E-Zigaretten-Herstellers JUUL zu übernehmen. Das E-Zigaretten-Modell von JUUL wurde 2015 erstmalig produziert und jüngst ergriff die US-amerikanische Lebens- und Arzneimittelbehörde FDA striktere Regulierungsmaßnahmen für solche Produkte. Über die finanziellen Einzelheiten der Transaktion ist nur wenig bekannt, aber es steht fest, dass Altria fast das 40-Fache des Umsatzes von 2018 für die Minderheitsbeteiligung zahlt. Wir glauben, dass es schwierig sein wird, attraktive Anlagerenditen zu erzielen, zumal der US-amerikanische E-Zigarettenmarkt aktuell stärker in den Fokus der Aufsichtsbehörden rückt. Wir haben die Altria-Aktien des Master-Fonds im Januar aufgrund des besorgniserregenden Mangels an Disziplin der Geschäftsleitung bei der Kapitalverwendung und des erhöhten Fremdfinanzierungsgrads des Unternehmens veräußert.

Stattdessen bauten wir ebenfalls im Januar die Beteiligung des Master-Fonds an British American Tobacco aus. Dies geschah vor dem Hintergrund des einbrechenden Aktienkurses, was dazu führte, dass der Titel zu einem KGV von 8 gehandelt wurde. Unserer Meinung nach spiegelt das die höheren Risiken im Zusammenhang mit der Regulierung in den USA und der nächsten Produktgeneration mehr als angemessen wieder.

Das Jahr über stiegen die Realrenditen in den USA weiterhin, was es uns ermöglichte, einen größeren Teil der Barmittel des Portfolios in kurzfristigen inflationsgeschützten Schatztiteln (TIPS) anzulegen. Diese wurden zu Realrenditen von etwa 1 % erworben. Das ist besonders attraktiv, da kurzfristige Anleihen weniger volatil sind als längerfristige. Die gewichtete durchschnittliche Duration des indexgebundenen Engagements beträgt nun knapp drei Jahre. Wir sind weiterhin der Meinung, dass im aktuellen Umfeld, das vom positiven Einfluss der quantitativen Lockerung auf die Gesamtsituation geprägt ist, sowohl Anleihen als auch Aktien einbrechen könnten, sobald diese wegfällt. In diesem Fall wären längerfristige indexgebundene Anleihen am stärksten betroffen. Sollte dies geschehen, würden wir versuchen, die Duration des indexgebundenen Engagements zu erhöhen.

### AUSBLICK

Während die quantitative Lockerung die Preise von Vermögenswerten in die Höhe getrieben hat, könnte eine restriktivere Geldpolitik sie sinken lassen, zumal der aktuelle Konjunkturzyklus schon weit fortgeschritten ist. Nachdem wir in den letzten Jahren von der hohen Verfügbarkeit von günstigem Kapital profitiert haben, glauben wir nun, dass die Unternehmen in den nächsten paar Jahren vor größere Herausforderungen gestellt werden, vor allem angesichts des hohen Verschuldungsgrads in der Weltwirtschaft.

Wir behalten weiterhin eine Auswahl von Unternehmen im Auge, darunter auch solche, an denen der Master-Fonds noch nicht beteiligt ist. Sobald ihre Bewertungen die von uns gesetzten Ziele erreichen, werden wir das Aktienengagement des Master-Fonds ausbauen. Bei eher zyklischen Unternehmen ist bei scheinbar geringen Multiplikatoren Vorsicht geboten, wenn gleichzeitig die Gewinne ihren zyklischen Höchstwert bereits erreicht oder fast erreicht haben.

**Troy Asset Management Limited**

Anlageverwalter

Februar 2019



## Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### ANLAGEZIEL UND ANLAGEPOLITIK

Der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) (der „Feeder-Fonds“) investiert den größten Teil seines Vermögens in den Trojan Income Fund (der „Master-Fonds“). Das Anlageziel des Master-Fonds besteht darin, mittelfristig überdurchschnittliche Erträge zu erwirtschaften und gleichzeitig ein Potenzial für Kapitalwachstum zu bieten. Im Rahmen seiner Anlagepolitik legt der Master-Fonds hauptsächlich in Beteiligungspapieren und festverzinslichen Wertpapieren aus dem Vereinigten Königreich und aus Übersee an, er kann aber auch in kollektive Kapitalanlagen und Geldmarktinstrumente investieren.

### PERFORMANCEÜBERBLICK

Nach einer Ruhephase im Jahr 2017 kehrte im Berichtsjahr die Volatilität an die Märkte zurück. Der Beginn des Berichtsjahres stand im Zeichen großer Herausforderungen, als sowohl die Aktien- als auch die Anleihenmärkte im Februar einbrachen. Grund dafür war die Angst vor höheren Zinssätzen in den US und steigender Inflation. Während viele asiatische und Schwellenmärkte im zweiten Quartal weiter schwächelten, hatten die britischen und US-amerikanischen Aktien ihr Gleichgewicht bis zum Mai wiedergefunden, obwohl in beiden Regionen nach wie vor politische Unsicherheit herrscht.

Auf eine relativ erfreuliche Jahresmitte folgten jedoch einige deutliche Einbrüche an den Aktienmärkten in den letzten Monaten. Ab Oktober und bis zur Talfahrt im Dezember gaben die Aktienmärkte nach, da aufgrund der geplanten Zinserhöhungsschritte der US-amerikanischen Zentralbank ein weltweiter konjunktureller Abschwung befürchtet wurde. Gemeinsam mit den anhaltenden Sorgen bezüglich des internationalen Handels aufgrund der verfahrenen Situation zwischen den USA und China führte dies zu einer Umwälzung am Markt. Hoch bewertete Wachstumstitel sowie zyklische und konjunkturrempfindliche Unternehmen wurden massiv ausverkauft. Energieunternehmen waren aufgrund des Ölpreiseinbruchs besonders stark betroffen. Im Gegensatz dazu schlugen sich defensivere und berechenbarere Unternehmen des Versorger- und Basiskonsumgütersektors wacker.

Insgesamt kann die Dynamik im Vereinigten Königreich mit einem inzwischen abgedroschenen Wort zusammengefasst werden: Brexit. Im Laufe des Jahres rückten verschiedene Szenarien und Abkommen ins Scheinwerferlicht und verließen es auch wieder, und manchmal hatten die Märkte Schwierigkeiten, diese schnellen Stimmungsänderungen einzupreisen. Insgesamt erlebten die britischen jedoch genauso wie die globalen Märkte eine Baisse und das noch immer bestehende Risiko eines wie auch immer gearteten „ungeordneten“ Austritts aus der EU beeinträchtigte vor allem binnenorientierte britische Unternehmen.

### PORTFOLIO

Die Positionen des Master-Fonds in defensiven Anlagen aus dem Bereich Gesundheitswesen, dem Energiesektor und dem Versorgungssektor leisteten im Berichtsjahr allesamt einen positiven Beitrag. Das Engagement in den Sektoren Telekommunikation und Basiskonsumgüter lenkte von der absoluten Rendite ab, ebenso wie die Anlagen des Master-Fonds in Aktien des Finanzsektors. Letztere entwickelten sich jedoch deutlich besser als der Finanzsektor insgesamt.

Am 31. März 2019 wird den Inhabern von ausschüttenden Anteilen der Klasse O eine Ausschüttung von 2,91 Pence gezahlt. Mit der Zwischenausschüttung von 1,73 Pence zusammengerechnet schüttete der Feeder-Fonds damit im Berichtszeitraum insgesamt 4,64 Pence pro Anteil der Klasse O GBP ausschüttend aus.

Wie bereits aus dem Halbjahresbericht hervorgeht, haben wir uns hauptsächlich auf die kontinuierliche Verbesserung der Qualität und des defensiven Charakters des Portfolios konzentriert. Bei überhöhten Bewertungen blieben wir vorsichtig, doch der schwächelnde Markt im letzten Quartal eröffnete interessante Gelegenheiten für Zukäufe, sodass wir zwei neue Positionen für den Master-Fonds eröffneten, AB Foods und Victrex. Bei AB Foods beeinträchtigten Bedenken bezüglich des organischen Wachstums von Primark den Aktienkurs. Die Kapitalverwendung und Diversifizierung des Unternehmens gehören weiterhin zu den Hauptstärken. Wir begannen mit dem Kauf, als das anhand der erwarteten Gewinne berechnete KGV 17 betrug, und bauten die Position während des weiteren Kursverfalls im Dezember aus. Dieses KGV liegt deutlich unter dem Wert von 36, zu dem das Unternehmen 2015 gehandelt wurde.

Victrex ist Marktführer bei der Herstellung von PEEK, einem Hochleistungskunststoff, der in verschiedensten Produkten, darunter Flugzeughalterungen, Automobilantrieben, Lautsprechern für Mobiltelefone und Knie- und Zahnimplantaten, verwendet wird. Obwohl es sich um ein äußerst rentables Unternehmen handelt, das hervorragende Renditen auf das investierte Kapital erwirtschaftet, sind seine Absatzmärkte zyklisch und der Aktienkurs ging in den letzten Monaten des Jahres 2018 auf Talfahrt. Da wir bezüglich der langfristigen strukturellen Wachstumsaussichten zuversichtlich sind, haben wir bereitwillig eine kleine Position eröffnet, nachdem die Bewertung von einem anhand der erwarteten Gewinne berechneten KGV von 25 im Oktober auf 18 sank. Beide Neuzukäufe geben einen interessanten Einblick in die Wachstumsmöglichkeiten, die wir sehen. Wenn der Markt volatil bleibt, werden wir zweifelsohne weitere Gelegenheiten ausfindig machen können, das Portfolio des Master-Fonds um ausgezeichnete Unternehmen mit einer überzeugenden Dividendenhistorie zu ergänzen.

Während die Brexit-Verhandlungen zu Turbulenzen am britischen Markt führten, kam es zu einer deutlichen Korrektur vieler binnenorientierter britischer Titel, deren neue Bewertung teilweise dem langfristigen Wert der Unternehmen nicht gerecht wird. In der Folge bauten wir die Positionen in den Einzelhändlern Next und WH Smith aus, die beide weiterhin eine hervorragende Kapitaldisziplin an den Tag legten und selbst unter den für die meisten Einzelhandelsketten schwierigen Bedingungen im zweiten Halbjahr eine zuverlässige Betriebsleistung aufrechterhielten. Ebenso erhöhte der Master-Fonds seine Beteiligung an Dairy Crest. Das Unternehmen dominiert weiterhin den britischen Markt für Marken-Cheddar und die lang verheißenen Erträge aus dem Verkauf sogenannter funktioneller Inhaltsstoffe sickern endlich durch. Zusammen mit einer deutlich verbesserten Bilanz erschien uns die Schwäche am Gesamtmarkt als eine sinnvolle Gelegenheit, die Position auszubauen.

## Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Wir schlossen die Position des Master-Fonds im US-amerikanischen Tabakriesen Altria nach seiner Ankündigung, er werde für 12,8 Mrd. USD 35 % des E-Zigaretten-Herstellers JUUL übernehmen, was den Wert des Unternehmens bei 38 Mrd. USD bzw. mehr als dem 38-Fachen des Umsatzes ansetzt. Die Kosten entsprechen den freien Cashflows aus drei Jahren und steigern den Nettoverschuldungsgrad auf ca. 2,6, was unserer Meinung nach keine vorausschauende Kapitalverwendung ist. Nachdem wir die Position in Royal Mail Group in den letzten Monaten bereits verkleinert hatten, schlossen wir sie ebenfalls ganz. Unserer Beurteilung zufolge sind die bisher nicht erreichten Produktivitätssteigerungen weiterhin dringend notwendig. Zusätzlich gibt es nach wie vor Bedenken bezüglich der Unternehmensführung und der Bardeckung der Dividenden, die immer unsicherer scheint. Verkäufe wie diese sind Teil unserer stetigen Bemühungen, die Qualität Ihres Portfolios zu verbessern, indem wir uns solcher Anlagen entledigen, die unseren hohen Erwartungen nicht entsprechen.

### AUSBLICK

Da die Risikofaktoren, die für die Volatilität Ende 2018 verantwortlich waren, nach wie vor bestehen, starteten wir in einem Kontext tiefgreifender Unsicherheiten an den Märkten und in der Geopolitik ins Jahr 2019. Aufgrund der noch nicht gelösten Probleme sind die Marktturbulenzen von 2018 auch 2019 noch zu spüren: Im Januar legten die britischen Aktien nach dem massiven Ausverkauf vom Dezember wieder zu. Zusammen mit dem erstarkenden Pfund spiegelt dies die Einschätzung wieder, dass nach der zweiten Abstimmung über Mays Abkommen mit der EU Ende des Monats das Risiko eines ungeregelten Brexit geringer sein wird. Es stehen jedoch dem Anschein nach weiterhin alle Möglichkeiten offen, während der Austrittstermin im März näher rückt.

Während Gerüchte über eine Rezession die 2018 schwachen Märkte (und die vereinzelt schwächeren Konjunkturdaten) begleiteten, zeichnete sich im Januar nicht nur im Vereinigten Königreich ein Stimmungsumschwung ab. Der Januar war der beste Monat für die internationalen Aktienmärkte seit sieben Jahren, was auf starke Unternehmensgewinnzahlen, eine optimistischere Einstellung gegenüber den chinesisch-amerikanischen Handelsbeziehungen, die Ankündigungen der Fed, weitere Zinserhöhungen voraussichtlich auszusetzen, und die Erholung der Ölpreise zurückzuführen war.

Wir können nicht behaupten, den weiteren Verlauf des Jahres vorhersehen zu können, aber wir wissen, dass Unsicherheit sowohl Wachstumspotenzial als auch Verlustrisiken birgt. Obwohl wir den Master-Fonds nicht auf ein spezifisches Szenario ausgerichtet haben, besteht kein Zweifel daran, dass Teile des Portfolios erheblich unter dem politischen Umfeld gelitten haben, und wir haben die Gelegenheit genutzt, Positionen dort auszubauen, wo wir die Bewertungen als zu pessimistisch einschätzen. Dementsprechend dürften Teile des Portfolios von einem weitergehenden positiven Trend bei der Anlegerstimmung gegenüber dem Vereinigten Königreich profitieren. Gleichzeitig haben wir umfangreiche Beteiligungen an wichtigen defensiven internationalen Unternehmen beibehalten, was unsere Besorgnis über weitere Instabilität an den Märkten später im Jahr 2019 widerspiegelt. Zur Vielfalt des Portfolios tragen auch die immer attraktiveren Renditen und Bewertungen bei, die trotz der kurzfristigen Unsicherheit davon zeugen, dass wir langsam zuversichtlicher sind, was die langfristigen Renditen für Anleger angeht.

**Troy Asset Management Limited**  
Anlageverwalter

Februar 2019

## Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber

für die Berichtsperiode vom 1. Februar 2018 bis zum 31. Januar 2019 (die „Berichtsperiode“)

BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“, „wir“) hat die Handlungsweise der Trojan Funds (Ireland) plc (die „Gesellschaft“) für den Berichtszeitraum in ihrer Funktion als Verwahrstelle der Gesellschaft untersucht.

Diesen Bericht einschließlich des Bestätigungsvermerks haben wir in unserer Funktion als Verwahrstelle der Gesellschaft einzig und allein für die Anteilhaber der Gesellschaft und zu keinem anderen Zweck erstellt. Mit der Erteilung unseres Testats übernehmen wir keinerlei Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber einer anderen Person, der dieser Bericht vorgelegt wird.

### Pflichten der Verwahrstelle

Unsere Pflichten und Aufgaben sind in Regulation 34 der Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (S.I. Nr. 352, 2011), in ihrer jeweils gültigen Fassung (die „OGAW-Durchführungsverordnung“), dargelegt.

Unser Bericht hat darüber Auskunft zu geben, ob die Gesellschaft nach unserer Auffassung im Berichtszeitraum gemäß den Bestimmungen der Gesellschaftssatzung und der OGAW-Durchführungsverordnung verwaltet wurde. Es liegt in der allgemeinen Verantwortung der Gesellschaft, diese Bestimmungen zu erfüllen. Wurde die Gesellschaft nicht in Übereinstimmung mit diesen Bestimmungen verwaltet, sind wir als Verwahrstelle verpflichtet, anzugeben, welche Bereiche betroffen waren und welche Schritte wir diesbezüglich unternommen haben.

### Grundlage des Prüfungsurteils der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle führt die von ihr für nötig befundenen Prüfungen durch, um ihre Pflichten zu erfüllen. Damit soll gewährleistet werden, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Aspekten

- (i) in Übereinstimmung mit den ihr gemäß Satzung und entsprechenden Verordnungen auferlegten Beschränkungen ihrer Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse und
- (ii) anderweitig in Übereinstimmung mit der Satzung der Gesellschaft und den entsprechenden Verordnungen verwaltet wird.

### Testat

Nach unserer Auffassung wurde die Gesellschaft während des Berichtszeitraums in allen wesentlichen Aspekten

- (i) nach Maßgabe der ihr gemäß Gesellschaftssatzung und OGAW-Durchführungsverordnung auferlegten Anlage- und Kreditaufnahmebeschränkungen verwaltet und
- (ii) hat auch sonst alle weiteren Bestimmungen der Gesellschaftssatzung und der OGAW-Durchführungsverordnung eingehalten.

---

Für und im Namen von BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited  
One Dockland Central  
Guild Street  
International Financial Services Centre  
Dublin 1  
D01 E4X0  
Irland

Datum: 24. Mai 2019

## **BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER DER TROJAN FUNDS (IRELAND) PLC**

### **Prüfungsurteil**

Wir haben den Jahresabschluss der Trojan Funds (Ireland) plc (die „Gesellschaft“) für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft. Dieser umfasst die Nettovermögensaufstellung, die Gesamterfolgsrechnung, die Veränderungen des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens, die Kapitalflussrechnung und den Anhang inklusive der in Erläuterung 2 dargelegten Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze. Der Abschluss wurde gemäß dem Companies Act 2014 nach Maßgabe der irischen Gesetzgebung und der Internationalen Rechnungslegungsstandards (IFRS) in der von der Europäischen Union übernommenen Fassung erstellt.

Nach unserer Auffassung:

- vermittelt der Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Januar 2019 sowie der Ergebnisse der Gesellschaft;
- wurde der Abschluss gemäß den von der Europäischen Union übernommenen IFRS erstellt; und
- wurde der Abschluss in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Companies Act 2014, der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2011 sowie der Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2015 sachgemäß erstellt.

### **Grundlagen des Prüfungsurteils**

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit den Internationalen Rechnungsprüfungsstandards (Irland) („ISA (Irland)“) und den geltenden gesetzlichen Vorschriften durch. Unsere Pflichten gemäß diesen Standards werden im Abschnitt Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses in unserem Bericht genauer beschrieben. Wir bewahrten unsere Unabhängigkeit gegenüber der Gesellschaft nach Vorgabe der Verhaltensregeln unseres Berufsstandes für die Prüfung von Geschäftsabschlüssen in Irland, welche die Standesregeln der Irish Accounting and Auditing Supervisory Authority (IAASA) beinhalten, und erfüllten auch die anderen uns gemäß diesen Vorgaben obliegenden Standesregeln.

Nach unserer Auffassung sind die erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Prüfungsurteils ausreichend und angemessen.

### **Schlussfolgerungen betreffend die Unternehmensfortführung**

Gemäß ISA (Ireland) haben wir Ihnen darüber Bericht zu erstatten, wenn

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

## **BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER DER TROJAN FUNDS (IRELAND) PLC**

### **Sonstige Informationen**

Der Verwaltungsrat ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Hierbei handelt es sich um die Angaben im Jahresbericht und nicht um diejenigen, die im Abschluss bzw. in unserem diesbezüglichen Prüfbericht enthalten sind. Unser Prüfungsurteil zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen, zu denen wir kein Urteil abgeben, und für die wir auch keine Gewähr bieten, sofern in unserem Prüfbericht keine ausdrückliche anderslautende Erklärung abgegeben wird.

Es liegt in unserer Verantwortung, im Rahmen unserer Prüfung des Jahresabschlusses auch die sonstigen Informationen zu lesen, und zu beurteilen, ob diese wesentliche Widersprüche zum Abschluss oder den von uns im Laufe der Abschlussprüfung erlangten Erkenntnissen oder sonstige wesentliche Fehldarstellungen enthalten. Fallen uns wesentliche Widersprüche oder offensichtliche, wesentliche Fehldarstellungen auf, müssen wir ermitteln, ob der Abschluss oder die sonstigen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten. Wenn wir anhand unserer Prüfung zum Schluss kommen, dass die sonstigen Informationen wesentliche Fehldarstellungen enthalten, müssen wir darüber Bericht erstatten.

Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

### **Urteil über andere, im Companies Act von 2014 vorgeschriebene Sachverhalte**

Auf der Grundlage der im Rahmen der Prüfung durchgeführten Arbeit haben wir Folgendes zu berichten:

- die im Bericht des Verwaltungsrats gemachten Angaben stimmen unserer Ansicht nach mit dem Abschluss überein;
- der Bericht des Verwaltungsrats wurde unserer Ansicht nach gemäß dem Companies Act 2014 erstellt.

Wir haben alle Informationen und Erläuterungen erhalten, die wir zum Zweck unserer Prüfung für notwendig erachten.

Unseres Erachtens lassen die Geschäftsbücher der Gesellschaft ohne Weiteres eine ordnungsgemäße Prüfung des Abschlusses zu und der Jahresabschluss stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.

### **Sachverhalte, über die wir ausnahmsweise zu berichten haben**

Anhand der Erkenntnisse über die Gesellschaft und deren Geschäftsumfeld, die wir im Verlauf unserer Prüfung erlangt haben, konnten wir im Bericht des Verwaltungsrats keine wesentlichen Fehldarstellungen feststellen.

Gemäß dem Companies Act von 2014 haben wir Ihnen außerdem darüber zu berichten, wenn unseres Erachtens die in den Sections 305 bis 312 dieses Gesetzes vorgeschriebenen Angaben zu den Vergütungen und Transaktionen der Verwaltungsratsmitglieder fehlen. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

## **BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER DER TROJAN FUNDS (IRELAND) PLC**

### **Verantwortlichkeiten**

#### **Verantwortung des Verwaltungsrats für den Abschluss**

Wie im Abschnitt „Erklärung zu den Pflichten des Verwaltungsrats“ auf den Seiten 6 und 7 ausführlich dargelegt, hat der Verwaltungsrat für die Erstellung eines Jahresabschlusses zu sorgen und sich davon zu überzeugen, dass dieser den tatsächlichen Verhältnissen entspricht. Er ist außerdem dafür verantwortlich, die von ihm als notwendig erachteten Kontrollen durchzuführen, die es ermöglichen, einen Abschluss zu erstellen, der keine durch Betrug oder Irrtum verursachten wesentlichen Fehldarstellungen enthält.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses hat der Verwaltungsrat abzuklären, ob die Gesellschaft in der Lage ist, ihre Geschäfte fortzuführen und muss gegebenenfalls die Unternehmensfortführung betreffende Sachverhalte offenlegen und den Jahresabschluss nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung erstellen, es sei denn, die Geschäftsführung beabsichtigt, die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft einzustellen oder die Gesellschaft zu liquidieren oder hat keine realistische Alternative dazu.

#### **Pflichten des Abschlussprüfers in Bezug auf die Prüfung des Jahresabschlusses**

Unsere Aufgabe ist es, mit hinreichender Sicherheit festzustellen, ob der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist – unabhängig davon, ob diese in betrügerischer Absicht oder aufgrund von Irrtümern entstanden sind – und einen unser Prüfungsurteil enthaltenden Prüfbericht zu erstellen. Hinreichende Sicherheit bedeutet zwar einen hohen Grad an Sicherheit, jedoch keine Garantie dafür, dass eine gemäß den ISA (Irland) durchgeführte Abschlussprüfung eine vorhandene Fehldarstellung in jedem Fall aufdeckt. Fehldarstellungen können durch Betrug oder Irrtum entstehen und gelten als wesentlich, wenn davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder zusammen die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Abschlussadressaten beeinflussen.

Weitere Angaben zu unserer Verantwortung für die Prüfung des Jahresabschlusses finden Sie auf der IAASA Website unter: [http://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1\\_cf6-458b-9b8f:-a98202dc9c3a/Description\\_of\\_auditors\\_responsibilities\\_for\\_audit.pdf](http://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1_cf6-458b-9b8f:-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf).

Die dort enthaltenen Angaben bilden einen Bestandteil unseres Prüfberichts.

#### **Zweck unseres Prüfauftrags und wem gegenüber wir verantwortlich sind**

Unser Bericht wurde ausschließlich für die Gemeinschaft der Mitglieder der Gesellschaft in Übereinstimmung mit Section 391 des Companies Act von 2014 verfasst. Unsere Prüfungshandlungen wurden so durchgeführt, dass wir den Mitgliedern der Gesellschaft über jene Angelegenheiten Bericht erstatten können, die in einem Prüfbericht enthalten sein müssen, und für keinen anderen Zweck. Im gesetzlich zulässigen Ausmaß lehnen wir jede Verantwortung für unsere Prüfungshandlungen, für diesen Bericht oder für die von uns abgegebenen Prüfungsurteile gegenüber jemand anderem als der Gesellschaft und der Gemeinschaft ihrer Mitglieder ab.



Dean Phillips  
Für und im Namen von  
Ernst & Young Chartered Accountants and Statutory Audit Firm  
Dublin  
Datum: 29. Mai 2019

**Nettvermögensaufstellung**

Am 31. Januar 2019

	Erl.	Trojan Feeder Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Feeder Fund (Ireland) GBP	Total GBP
<b>Vermögenswerte</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3			
- Anlagefonds		275.243.319	160.947.995	436.191.314
- Derivative Finanzinstrumente		1.385.814	129.406	1.515.220
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.152.745	147.422	3.300.167
Forderungen aus Dividenden		2.508.808	4.424.712	6.933.520
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2(h)	22.326.667	44.867	22.371.534
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		9.784	5.246	15.030
Barmittel und Baräquivalente	4	1.136.246	621.143	1.757.389
Kassageschäfte		748	25	773
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>		<b>305.764.131</b>	<b>166.320.816</b>	<b>472.084.947</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3			
- Derivative Finanzinstrumente		8.038.598	743.221	8.781.819
Kassageschäfte		41	-	41
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2(h)	29.848	46.462	76.310
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen		25.503.707	129.272	25.632.979
Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen	6	225.842	123.114	348.956
Verbindlichkeit für Verwaltungsgesellschaftsgebühren	5	3.435	2.395	5.830
Prüfgebühren	8	16.311	9.091	25.402
Verwahrstellengebühr	7	18.175	10.792	28.967
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	22	1.623	835	2.458
Sonstige Aufwendungen		41.828	25.792	67.620
<b>Verbindlichkeiten insgesamt (ohne Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen)</b>		<b>33.879.408</b>	<b>1.090.974</b>	<b>34.970.382</b>
<b>Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen</b>		<b>271.884.723</b>	<b>165.229.842</b>	<b>437.114.565</b>

Im Namen des Verwaltungsrats

**Unterschrift:****Unterschrift:****Name in Blockschrift:****Name Name in Blockschrift:**

Datum: 24. Mai 2019

**Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)**

Am 31. Januar 2018

	Erl.	Trojan Feeder Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Feeder Fund (Ireland) GBP	Total GBP
<b>Vermögenswerte</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte	3			
- Anlagefonds		392.617.271	165.997.659	558.614.930
- Derivative Finanzinstrumente		3.889.118	148.163	4.037.281
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.278.334	1.190.935	3.469.269
Forderungen aus Dividenden		2.466.410	4.095.482	6.561.892
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	2(h)	-	604.209	604.209
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten		19.208	11.112	30.320
Barmittel und Baräquivalente	4	1.883.558	646.859	2.530.417
Kassageschäfte		68	495	563
<b>Vermögenswerte insgesamt</b>		<b>403.153.967</b>	<b>172.694.914</b>	<b>575.848.881</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	3			
- Derivative Finanzinstrumente		13.082.723	1.124.814	14.207.537
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2(h)	2.586.592	1.132.413	3.719.005
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen		135.946	625.380	761.326
Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen	6	309.108	139.664	448.772
Verbindlichkeit für Verwaltungsgesellschaftsgebühren	5	4.393	2.533	6.926
Prüfgebühren	8	5.662	3.778	9.440
Verwahrstellengebühr	7	13.034	5.668	18.702
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	22	1.327	459	1.786
Sonstige Aufwendungen		17.715	14.478	32.193
Kontokorrentkredite	4	-	34.931	34.931
<b>Verbindlichkeiten insgesamt (ohne Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen)</b>		<b>16.156.500</b>	<b>3.084.118</b>	<b>19.240.618</b>
<b>Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen</b>		<b>386.997.467</b>	<b>169.610.796</b>	<b>556.608.263</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses



**Gesamterfolgsrechnung**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Erl.	Trojan Feeder Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Feeder Fund (Ireland) GBP	Total GBP
<b>Anlageerträge</b>				
Dividenderträge		5.184.898	7.041.305	12.226.203
Nettogewinn/(-verlust) aus zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung	3	3.955.850	(8.374.314)	(4.418.464)
<b>Summe des Anlagenertrags/(-aufwands)</b>		<b>9.140.748</b>	<b>(1.333.009)</b>	<b>7.807.739</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen	6	3.207.969	1.441.564	4.649.533
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	5	46.993	29.134	76.127
Prüfgebühren	8	19.808	8.537	28.345
Verwahrstellengebühr	7	109.895	60.063	169.958
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	22	19.827	10.039	29.866
Sonstige Aufwendungen		207.617	144.358	351.975
<b>Betriebsaufwendungen insgesamt</b>		<b>3.612.109</b>	<b>1.693.695</b>	<b>5.305.804</b>
<b>Betriebsgewinn/(-verlust)</b>		<b>5.528.639</b>	<b>(3.026.704)</b>	<b>2.501.935</b>
<b>Finanzierungskosten</b>				
Ausschüttungen	15	355.772	4.633.682	4.989.454
Zinsaufwand		6.501	1.223	7.724
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>		<b>362.273</b>	<b>4.634.905</b>	<b>4.997.178</b>
<b>Gewinn/(Verlust) vor Steuern</b>		<b>5.166.366</b>	<b>(7.661.609)</b>	<b>(2.495.243)</b>
<b>Steuern</b>				
Quellensteuer auf Dividenden	13	-	-	-
<b>Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit</b>		<b>5.166.366</b>	<b>(7.661.609)</b>	<b>(2.495.243)</b>

Neben der Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens gab es im Berichtsjahr keine anderen Gewinne/(Verluste).

**Gesamterfolgsrechnung (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Erl.	Trojan Feeder Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Feeder Fund (Ireland) GBP	Total GBP
<b>Anlageerträge</b>				
Dividendenerträge		5.317.410	6.713.827	12.031.237
Sonstige Erträge		92	-	92
Zinsertrag		221	44	265
Nettogewinn/(-verlust) aus zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung	3	(10.198.890)	2.379.236	(7.819.654)
<b>Summe des Anlagenertrags/(-aufwands)</b>		<b>(4.881.167)</b>	<b>9.093.107</b>	<b>4.211.940</b>
<b>Aufwendungen</b>				
Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen	6	3.422.500	1.670.015	5.092.515
Verwaltungsgesellschaftsgebühr	5	47.585	30.092	77.677
Prüfgebühren	8	14.001	9.026	23.027
Verwahrstellengebühr	7	132.295	70.391	202.686
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	23	17.427	11.371	28.798
Sonstige Aufwendungen		156.942	120.711	277.653
<b>Betriebsaufwendungen insgesamt</b>		<b>3.790.750</b>	<b>1.911.606</b>	<b>5.702.356</b>
<b>Betriebsgewinn/(-verlust)</b>		<b>(8.671.917)</b>	<b>7.181.501</b>	<b>(1.490.416)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>				
Ausschüttungen	15	220.220	4.198.921	4.419.141
Zinsaufwand		15.855	1.239	17.094
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>		<b>236.075</b>	<b>4.200.160</b>	<b>4.436.235</b>
<b>Gewinn/(Verlust) vor Steuern</b>		<b>(8.907.992)</b>	<b>2.981.341</b>	<b>(5.926.651)</b>
<b>Steuern</b>				
Quellensteuer auf Dividenden	13	-	-	-
<b>Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit</b>		<b>(8.907.992)</b>	<b>2.981.341</b>	<b>(5.926.651)</b>

Abgesehen von der Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens von Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile gab es im Berichtsjahr keine anderen Gewinne und Verluste.

## Veränderungen des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Trojan Feeder Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Feeder Fund (Ireland) GBP	Total GBP
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	386.997.467	169.610.796	556.608.263
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit	5.166.366	(7.661.609)	(2.495.243)
Ausgabe rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	64.010.764	58.804.281	122.815.045
Rücknahme rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	(184.289.874)	(55.523.626)	(239.813.500)
<b>Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>271.884.723</b>	<b>165.229.842</b>	<b>437.114.565</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses

## Veränderungen des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Trojan Feeder Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Feeder Fund (Ireland) GBP	Total GBP
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	231.932.071	155.249.291	387.181.362
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit	(8.907.992)	2.981.341	(5.926.651)
Ausgabe rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	347.807.537	134.969.005	482.776.542
Rücknahme rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	(183.834.149)	(123.588.841)	(307.422.990)
<b>Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>386.997.467</b>	<b>169.610.796</b>	<b>556.608.263</b>

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses

**Kapitalflussrechnung**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Trojan Feeder Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Feeder Fund (Ireland) GBP	Total GBP
<b>Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit</b>			
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit	5.166.366	(7.661.609)	(2.495.243)
<i>Anpassungen für:</i>			
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	355.772	4.633.682	4.989.454
Dividendenerträge	(5.184.898)	(7.041.305)	(12.226.203)
Zinsaufwand	6.501	1.223	7.724
<b>Nettokapitalfluss aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Nettoumlaufvermögens</b>	<b>343.741</b>	<b>(10.068.009)</b>	<b>(9.724.268)</b>
Nettoabnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	119.877.256	5.068.421	124.945.677
Nettoabnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	(5.044.125)	(381.593)	(5.425.718)
Nettozunahme/(-abnahme) der sonstigen Forderungen	(22.317.923)	565.678	(21.752.245)
Nettozunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	(2.600.728)	(1.080.512)	(3.681.240)
<b>Kapitalzufluss/(-abfluss) aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>90.258.221</b>	<b>(5.896.015)</b>	<b>84.362.206</b>
Erhaltene Dividenden	5.142.500	6.712.075	11.854.575
Gezahlte Zinsen	(6.501)	(1.223)	(7.724)
<b>Nettokapitalzufluss aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>95.394.220</b>	<b>814.837</b>	<b>96.209.057</b>
<b>Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>			
Ausschüttungen an Inhaber von rückkaufbaren Anteilen	(290.211)	(2.815.732)	(3.105.943)
Erlöse aus der Ausgabe rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	34.856.617	41.406.446	76.263.063
Zahlungen für die Rücknahme gewinnberechtigter Anteile	(130.707.938)	(39.396.336)	(170.104.274)
<b>Nettokapitalabfluss für Finanzierungstätigkeit</b>	<b>(96.141.532)</b>	<b>(805.622)</b>	<b>(96.947.154)</b>
Nettoabnahme der Barmittel und Baräquivalente	(747.312)	9.215	(738.097)
Barmittel und Baräquivalente zu Beginn des Geschäftsjahres	1.883.558	611.928	2.495.486
<b>Barmittel und Baräquivalente am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1.136.246</b>	<b>621.143</b>	<b>1.757.389</b>
<b>Aufschlüsselung der Barmittel und Baräquivalente</b>			
Barmittel und Baräquivalente	1.136.246	621.143	1.757.389
<b>Zusätzliche Offenlegungen zum Kapitalfluss</b>			
Im Geschäftsjahr erhaltene Barzinsen	-	-	-
Im Geschäftsjahr erhaltene Bardividenden	5.142.500	6.712.075	11.854.575
Im Geschäftsjahr gezahlte Barzinsen	6.501	1.223	7.724

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses

**Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Trojan Feeder Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Feeder Fund (Ireland) GBP	Total GBP
<b>Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit</b>			
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Nettovermögens aus laufender Geschäftstätigkeit	(8.907.992)	2.981.341	(5.926.651)
<i>Anpassungen für:</i>			
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	220.220	4.198.921	4.419.141
Sonstige Erträge	(92)	-	(92)
Dividendenerträge	(5.317.410)	(6.713.827)	(12.031.237)
Zinsertrag	(221)	(44)	(265)
Zinsaufwand	15.855	1.239	17.094
<b>Nettokapitalfluss aus Geschäftstätigkeit vor Veränderung des Nettoumlaufvermögens</b>	<b>(13.989.640)</b>	<b>467.630</b>	<b>(13.522.010)</b>
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte	(164.247.593)	(14.533.635)	(178.781.228)
Nettozunahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Verbindlichkeiten	10.785.976	767.906	11.553.882
Nettozunahme der sonstigen Forderungen	224.184	(609.687)	(385.503)
Nettozunahme der sonstigen Verbindlichkeiten	2.391.937	836.032	3.227.969
<b>Kapitalabfluss aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>(164.835.136)</b>	<b>(13.071.754)</b>	<b>(177.906.890)</b>
Erhaltene Dividenden	4.193.340	6.186.031	10.379.371
Sonstige erhaltene Erträge	92	-	92
Erhaltene Zinsen	221	44	265
Gezahlte Zinsen	(15.855)	(1.239)	(17.094)
<b>Nettokapitalabfluss aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>(160.657.338)</b>	<b>(6.886.918)</b>	<b>(167.544.256)</b>
<b>Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>			
Ausschüttungen an Inhaber von rückkaufbaren Anteilen	(245.050)	(4.316.867)	(4.561.917)
Erlöse aus der Ausgabe rückkaufbarer, gewinnberechtigter Anteile	190.725.284	38.828.487	229.553.771
Zahlungen für die Rücknahme gewinnberechtigter Anteile	(28.820.111)	(27.616.765)	(56.436.876)
<b>Nettokapitalzufluss aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>161.660.123</b>	<b>6.894.855</b>	<b>168.554.978</b>
Nettozunahme der Barmittel und Baräquivalente	1.002.785	7.937	1.010.722
Barmittel und Baräquivalente zu Beginn des Geschäftsjahres	880.773	603.991	1.484.764
<b>Barmittel und Baräquivalente am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>1.883.558</b>	<b>611.928</b>	<b>2.495.486</b>
<b>Aufschlüsselung der Barmittel und Baräquivalente</b>			
Barmittel und Baräquivalente	1.883.558	646.859	2.530.417
Kontokorrentkredite	-	(34.931)	(34.931)
<b>Zusätzliche Offenlegungen zum Kapitalfluss</b>			
Im Geschäftsjahr erhaltene Barzinsen	221	44	265
Im Geschäftsjahr erhaltene Bardividenden	4.193.340	6.186.031	10.379.371
Im Geschäftsjahr gezahlte Barzinsen	15.855	1.239	17.094

Die Erläuterungen im Anhang sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses

## Erläuterungen zum Abschluss

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 1. Allgemeine Informationen

Trojan Funds (Ireland) plc (die „Gesellschaft“) wurde am 20. Dezember 2011 als offene Umbrella-Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen den Teilfonds nach irischem Recht gegründet. Die Gesellschaft wurde in Irland als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren im Sinne der irischen Durchführungsverordnung European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (S.I. No 352/2011) gemäß der durch die European Communities (Amendment) UCITS Regulations 2016 geänderten Fassung (die „OGAW-Verordnungen“) zugelassen.

Zurzeit hat sie zwei aktive Teilfonds: den Trojan Feeder Fund (Ireland) (ehemals Trojan International Fund (Ireland)) und den Trojan Income Feeder Fund (Ireland) (zusammen die „Teilfonds“), die am 13. Februar 2012 bzw. am 12. April 2013 aufgelegt wurden. Am 23. Juni 2014 wurde der Trojan International Fund (Ireland) zum Feeder-Fonds Trojan Feeder Fund (Ireland) umstrukturiert.

Der Trojan Feeder Fund (Ireland) investiert in den Trojan Fund, ein Teilfonds von Trojan Investment Funds, und der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) investiert in den Trojan Income Fund, ebenfalls ein Teilfonds von Trojan Investment Funds (zusammen die „Master-Fonds“).

Zum Bilanzstichtag waren der Trojan Feeder Fund (Ireland) und der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) zu 101,24 % bzw. 97,41 % ihres Nettoinventarwerts (NIW) in den jeweiligen Master-Fonds investiert (31. Januar 2018: 101,45 % und 97,87 %). Der Halbjahresabschluss und der geprüfte Jahresabschluss der Master-Fonds sind auf [www.linkassetsservices.com](http://www.linkassetsservices.com) erhältlich.

Am 29. März 2019 wurden das Anlageziel und die Anlagepolitik der Teilfonds aktualisiert, um die Umwandlung eines jeden Teilfonds von einem Feeder-Fonds in einen direkt investierenden Fonds zu ermöglichen.

### 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

#### (a) Grundlagen der Aufstellung

Der geprüfte Abschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 31. Januar 2019 wurde gemäß den internationalen Rechnungslegungsstandards („IFRS“) und den irischen Gesetzen, einschliesslich des Companies Act 2014, des Companies (Accounting) Act 2017, der OGAW-Durchführungsverordnung und der Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations, 2015 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) erstellt. Der Abschluss wurde nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, mit Ausnahme der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche zum Fair Value ausgewiesen werden.

Für die Erstellung von Finanzausweisen gemäß IFRS stützt sich die Geschäftsleitung auf Schätzungen und Annahmen, welche die zum Bilanzstichtag ausgewiesenen Zahlen für die Aktiva und Passiva, die Eventualverbindlichkeiten und -vermögenswerte und die im Berichtsjahr angefallenen Erträge und Aufwendungen beeinflussen. Die tatsächlichen Ergebnisse können erheblich von solchen Schätzungen abweichen.

#### (b) Investmentgesellschaft

Die Teilfonds haben zahlreiche einander nicht nahestehende Anleger und halten über ihre Investitionen in den Master-Fonds indirekt zahlreiche Anlagen. Eigentumsansprüche an den Teilfonds bestehen in der Form von rückkaufbaren Anteilen, die gemäß IAS 32 als Verbindlichkeit eingestuft werden und aufgrund von Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts des Nettovermögens der Teilfonds variablen Renditen ausgesetzt sind. Die Teilfonds entsprechen der Definition einer Investmentgesellschaft gemäß IFRS 10 „Konzernabschlüsse“, da die folgenden Voraussetzungen erfüllt sind:

- a) Die Teilfonds haben Kapital gesammelt, um den Anlegern durch einen von ihnen bestellten Anlageverwalter Anlageverwaltungsdienste zu bieten.
- b) Der Geschäftszweck der Teilfonds, der den Anlegern direkt kommuniziert wurde, besteht darin, mittels einer Master-Feeder-Struktur Investitionen nur mit dem Ziel der Kapitalvermehrung und der Erwirtschaftung von Investitionserträgen vorzunehmen.
- c) Die Performance der Investitionen wird auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts gemessen und bewertet.

#### (c) Standards, Interpretationen und Änderungen, die am 1. Januar 2018 in Kraft getreten sind

Die folgenden neu herausgegebenen Standards, Änderungen von Standards und Interpretationen gelten für Berichtsjahre, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen.

#### IFRS 9 – Finanzinstrumente – Ansatz und Bewertung

Seit 1. Februar 2018 wendet die Gesellschaft den Rechnungslegungsstandard IFRS 9 Finanzinstrumente an. IFRS 9 ersetzt IAS 39 Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung („IAS 39“). Er enthält neue Vorgaben zur Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten, ein neues Wertminderungsmodell zur Berechnung von erwarteten Kreditausfällen aus finanziellen Vermögenswerten und die neuen allgemeinen Regelungen über die Sicherungsbilanzierung. Darüber hinaus übernimmt IFRS 9 die Vorschriften für den Ansatz und die Ausbuchung von Finanzinstrumenten aus IAS 39.

IFRS 9 enthält neue Vorgaben zur Klassifizierung und Bewertung von finanziellen Vermögenswerten, die dem Geschäftsmodell, im Rahmen dessen die Vermögenswerte verwaltet werden, und ihren Cashflow-Eigenschaften Rechnung tragen. Der Standard sieht drei Kategorien zur Klassifizierung von Finanzinstrumenten vor: Bewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten, Bewertung erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert („FVOCI“) und erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert („FVTPL“). Diese Kategorien ersetzen jene von IAS 39 („bis zur Endfälligkeit gehaltene Finanzinvestitionen“, „Kredite und Forderungen“ und „zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte“). IFRS 9 behält die Anforderungen von IAS 39 zur Klassifizierung von finanziellen Verbindlichkeiten weitgehend bei. Unter IAS 39 wurden jedoch alle Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Verbindlichkeiten erfolgswirksam erfasst, während sie unter IFRS 9 im Allgemeinen folgendermaßen ausgewiesen werden:

- der Betrag der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts, der Veränderungen des Kreditrisikos der betreffenden Einheit zuzuordnen ist, wird im sonstigen Gesamtergebnis ausgewiesen; und
- der Restbetrag der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts wird erfolgswirksam erfasst.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### (c) Standards, Interpretationen und Änderungen, die am 1. Januar 2018 in Kraft getreten sind (Fortsetzung)

##### IFRS 9 – Finanzinstrumente – Ansatz und Bewertung (Fortsetzung)

Nach Einschätzung der Gesellschaft hat dieser Standard keinen wesentlichen Einfluss auf die Klassifizierung der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft, namentlich aus folgenden Gründen:

- Finanzinstrumente, die gemäß IAS 39 als „zu Handelszwecken gehaltene Finanzinstrumente“ klassifiziert wurden, werden unter IFRS 9 weiterhin als solche klassifiziert;
- Finanzinstrumente, die gegenwärtig gemäß IAS 39 erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzt werden, sind dieser Kategorie zugeordnet, weil sie in Übereinstimmung mit einer dokumentierten Anlagestrategie auf Grundlage des beizulegenden Zeitwerts verwaltet werden. Demgemäß müssen diese Finanzinstrumente nach IFRS 9 erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden; und
- Bei den Finanzinstrumenten, die gegenwärtig zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden, handelt es sich um Barguthaben, Forderungen aus Anteilsausgaben und Forderungen aus Lieferungen und Leistungen. Diese Instrumente erfüllen das SPPI-Kriterium (nur Zinserträge und Rückzahlung des Nominalwerts) und werden nach dem Geschäftsmodell „Halten zur Vereinnahmung der vertraglichen Kapitalströme“ gehalten. Daher werden sie unter IFRS 9 weiterhin zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

IFRS 9 ersetzt das Modell der „eingetretenen Verluste“ von IAS 39 durch ein vorausschauendes Modell zur Berechnung von erwarteten Kreditausfällen (expected credit loss, "ECL"). Dies wird in beträchtlichem Ausmaß Einschätzungen darüber erfordern, wie veränderte Wirtschaftsfaktoren die erwarteten Kreditausfälle beeinflussen. Diese Einschätzungen erfolgen wahrscheinlichkeitsgewichtet. Das neue Wertberichtigungsmodell gilt für zu fortgeführten Anschaffungskosten oder erfolgsneutral zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, mit Ausnahme von Anlagen in Beteiligungsinstrumenten.

Unter IFRS 9 werden Wertberichtigungen auf einer der folgenden Grundlagen berechnet:

- die erwarteten Kreditausfälle der nächsten 12 Monate: hierbei handelt es sich um Kreditausfälle aufgrund von möglichen Zahlungsausfällen innerhalb der 12 Monate nach dem Bilanzstichtag; und
- die erwarteten Kreditausfälle der gesamten Laufzeit: hierbei handelt es sich um Kreditausfälle aufgrund von möglichen Zahlungsausfällen während der gesamten erwarteten Laufzeit eines Finanzinstruments.

Nach Einschätzung der Gesellschaft haben die Änderungen des Wertberichtigungsmodells keinen wesentlichen Einfluss auf die finanziellen Vermögenswerte der Gesellschaft, namentlich aus folgenden Gründen:

- die Mehrheit der finanziellen Vermögenswerte wird erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzt und solche Instrumente müssen nicht wertberichtigt werden; und
- die zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzten finanziellen Vermögenswerte haben kurze Laufzeiten (maximal 12 Monate), eine ausgezeichnete Bonität und/oder sind hoch besichert. Daher sind bei solchen Vermögenswerten nur geringe Kreditausfälle zu erwarten.

##### IFRS 15 – Erlöse aus Verträgen mit Kunden

In IFRS 15 wird ausführlich dargelegt, ob, wann und in welcher Höhe Erlöse zu erfassen sind. Der Standard ersetzt die bestehenden Vorgaben zur Erfassung von Erlösen, einschließlich IAS 18 „Erlöse“, IAS 11 „Fertigungsaufträge“ und IFRIC 13 „Kundenbindungsprogramme“.

Die erstmalige verpflichtende Anwendung von IFRS 15 ist für Geschäftsjahre vorgesehen, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen, eine vorzeitige Anwendung ist zulässig. IFRS 15 hat keinen Einfluss auf die Finanzausweise.

#### (d) Fremdwährungen

##### (i) Funktionale Währung und Berichtswährung

Die funktionale Währung der Teilfonds ist das britische Pfund („GBP“). Die Gesellschaft verwendet das GBP auch als Berichtswährung. Die funktionale Währung ist die Währung des primären wirtschaftlichen Umfelds, in dem die Gesellschaft tätig ist. Wenn es keine eindeutigen Hinweise für ein primäres wirtschaftliches Umfeld gibt, bestimmt die Geschäftsführung nach eigenem Ermessen die funktionale Währung, die die wirtschaftlichen Auswirkungen der zugrunde liegenden Transaktionen, Ereignisse und Bedingungen am besten widerspiegelt. Die Anlagen und Transaktionen der Gesellschaft werden in GBP getätigt. Zeichnungen und Rücknahmen richten sich nach dem Nettoinventarwert („NIW“) und erfolgen in GBP.

##### (ii) Fremdwährungsumrechnung

Auf andere Währungen als die funktionale Währung der Teilfonds lautende Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung umgerechnet. Wechselkursgewinne und -verluste aus der Abwicklung solcher Transaktionen und aus der Umrechnung von auf Fremdwährungen lautenden Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zu den am Bilanzstichtag geltenden Kursen werden periodengerecht in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

#### (e) Unternehmensfortführung

Mit Blick auf die Zukunft des Unternehmens ist der Verwaltungsrat der Ansicht, dass die Gesellschaft über ausreichende Ressourcen verfügt, um die Geschäftstätigkeit auf absehbare Zeit fortzuführen. Deswegen ist der Verwaltungsrat davon überzeugt, dass der Grundsatz der Unternehmensfortführung für diesen Abschluss angemessen ist.



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### (f) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

##### (i) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

Der beizulegende Zeitwert ist der Preis, der am Bewertungsstichtag beim Verkauf eines Vermögenswertes erzielt würde bzw. bei der Übertragung einer Verbindlichkeit in einer ordnungsgemäßen Transaktion zwischen Marktteilnehmern im Hauptmarkt, oder, falls kein Hauptmarkt existiert, im vorteilhaftesten Markt, zu dem die Gesellschaft zum gegebenen Zeitpunkt Zugang hat, zu zahlen wäre. Der beizulegende Zeitwert einer Verbindlichkeit spiegelt das Risiko der Nichterfüllung wider.

Wenn vorhanden, misst die Gesellschaft den beizulegenden Zeitwert eines Instruments anhand des an aktiven Märkten notierten Preises für das betreffende Instrument. Ein Markt gilt dann als aktiv, wenn im betreffenden Vermögenswert bzw. in der betreffenden Verbindlichkeit Abschlüsse mit ausreichender Häufigkeit und ausreichendem Volumen stattfinden, sodass laufend Preisinformationen verfügbar sind. Die Gesellschaft bewertet die an einem aktiven Markt notierten Instrumente zum Abschlusskurs, da dieser einen angemessenen Schätzwert des Glatstellungpreises darstellt. Sind an einem aktiven Markt keine Preisnotierungen verfügbar, wendet die Gesellschaft Bewertungsmethoden an, bei denen möglichst viele für die Bewertung erhebliche beobachtbare Bewertungsparameter und möglichst wenige nicht beobachtbare Bewertungsparameter berücksichtigt werden. Die gewählte Bewertungsmethode umfasst alle Faktoren, welche die Marktteilnehmer bei einer Transaktion berücksichtigen würden.

Die Anlagen in den Master-Fonds wurden anhand des NIW pro Anteil der Master-Fonds bewertet.

##### (ii) Klassifizierung

In Übereinstimmung mit IFRS 9 teilt die Gesellschaft ihre finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten beim erstmaligen Ansatz in die unten beschriebenen Kategorien von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten ein.

Durch diese Klassifizierung gelten finanzielle Vermögenswerte bzw. finanzielle Verbindlichkeiten als zu Handelszwecken gehalten, die:

- in erster Linie gekauft oder eingegangen wurden, um sie innerhalb kurzer Zeit wieder zu veräußern bzw. zurückzukaufen;
- beim erstmaligen Ansatz Teil eines Portfolios von gemeinsam verwalteten identifizierten Finanzinstrumenten sind, das in jüngster Vergangenheit nachweislich auf die Erzielung kurzfristiger Gewinne ausgerichtet war; oder
- Derivate sind (mit Ausnahme von Derivaten, bei denen es sich um Garantieverträge oder effektive Absicherungsinstrumente handelt).

#### Finanzielle Vermögenswerte

Die Gesellschaft klassifiziert ihre finanziellen Vermögenswerte entweder als „bei der Folgebewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzte Vermögenswerte“ oder als „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Vermögenswerte“ und stützt sich auf folgende Grundlagen:

- das Geschäftsmodell des Unternehmens zur Verwaltung von finanziellen Vermögenswerten
- die Art der vertraglich vereinbarten Zahlungsströme des finanziellen Vermögenswerts

#### Zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertete finanzielle Vermögenswerte:

Ein Schuldinstrument wird zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt, wenn es nach dem Geschäftsmodell „Halten zur Vereinnahmung der vertraglichen Zahlungsströme“ gehalten wird und die Vertragsbedingungen für festgelegte Zeitpunkte Zahlungsströme vorschreiben, die ausschließlich Tilgungs- und Zinszahlungen auf den ausstehenden Nominalbetrag darstellen. Die Gesellschaft teilt dieser Kategorie auch kurzfristige Forderungen zu, die nicht zu Finanzierungszwecken dienen, darunter Barsicherheiten für Derivatkontrakte, aufgelaufene Erträge und sonstige Forderungen.

#### Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (FVPL)

Finanzielle Vermögenswerte werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wenn eine der folgenden Bedingungen erfüllt ist:

- a. Die Vertragsbedingungen schreiben nicht für festgelegte Zeitpunkte Zahlungsströme vor, die ausschließlich Tilgungs- und Zinszahlungen auf den ausstehenden Nominalbetrag darstellen (SPPI).
- b. Sie werden weder nach dem Geschäftsmodell „Halten zur Vereinnahmung der vertraglichen Zahlungsströme“ gehalten noch „zur Vereinnahmung vertraglicher Zahlungsströme und zur Veräußerung“.
- c. Der finanzielle Vermögenswert wird beim erstmaligen Ansatz unwiderruflich als FVPL bewertet, wenn dadurch Unstimmigkeiten bei der Bewertung oder beim Ansatz bedeutend verringert oder beseitigt werden können, die entstehen würden, wenn Vermögenswerte und Verbindlichkeiten oder die darauf entstehenden Gewinne und Verluste auf einer anderen Grundlage bewertet bzw. angesetzt würden.

Die Gesellschaft hat in den Abschlüssen zum 31. Januar 2019 und zum 31. Januar 2018 alle ihre erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in der Kategorie der zu Handelszwecken gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfasst.

##### (iii) Ansatz

Alle „regulären“ Käufe und Verkäufe von Finanzinstrumenten werden zum Handelsdatum erfasst, d. h. am Tag, an dem sich die Gesellschaft zum Kauf oder Verkauf des Vermögenswerts verpflichtet. Ab diesem Datum werden alle Gewinne und Verluste infolge der Veränderung des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfasst. Reguläre Käufe und Verkäufe sind Käufe und Verkäufe von finanziellen Vermögenswerten, bei denen der Vermögenswert innerhalb einer bestimmten Frist geliefert wird, welche aufgrund von Vorschriften oder Absprachen am Markt allgemein gilt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 2. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### (f) Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

##### (iv) Bewertung

Beim erstmaligen Ansatz werden die in der Kategorie der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert bewertet und die Transaktionskosten dieser Instrumente direkt in der Gesamterfolgsrechnung erfasst.

In der Folgebewertung werden alle Instrumente, die zum beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam angesetzt wurden, zum Fair Value bewertet und die Fair-Value-Veränderung in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

- Anlagen in Investmentfonds werden zum NIW pro Anteil bewertet, den die für den betreffenden Fonds zuständige Verwaltungsstelle berechnet.
- Anlagen in Devisenterminkontrakten werden zu den Schlusskursen angesetzt, welche die von der Verwaltungsstelle verwendeten Kursanbieter der Gesellschaft zur Verfügung stellen.

##### (v) Ausbuchung

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn das Recht auf den Erhalt von Kapitalströmen aus diesen Anlagen verfallen ist oder die Gesellschaft alle Risiken und Rechte aus dem Eigentum übertragen hat.

Finanzielle Verbindlichkeiten werden ausgebucht, wenn die vertraglichen Verpflichtungen erfüllt oder aufgehoben wurden bzw. verfallen sind.

#### (g) Erträge

Dividenden werden am Ex-Dividende-Tag als Erträge der Gesellschaft erfasst. Zinserträge auf Einlagen der Gesellschaft werden periodengerecht abgegrenzt.

#### (h) Forderungen aus Wertpapierverkäufen und Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Forderungen aus Wertpapierverkäufen sind Forderungen für am Bilanzstichtag vereinbarte Wertpapierverkäufe, bei denen der Verkaufspreis noch nicht gezahlt und die Titel noch nicht geliefert wurden. Solche Forderungen werden zu Anschaffungskosten einschließlich aller im Zusammenhang mit dem Geschäft entstandenen Transaktionskosten und -gebühren angesetzt.

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen sind Verbindlichkeiten für am Bilanzstichtag vereinbarte Wertpapierkäufe, bei denen der Kaufpreis noch nicht gezahlt und die Titel noch nicht geliefert wurden. Solche Forderungen werden zu Anschaffungskosten einschließlich aller im Zusammenhang mit dem Geschäft entstandenen Transaktionskosten und -gebühren angesetzt.

#### (i) Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung

Der Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten umfasst alle realisierten und nicht realisierten Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts sowie aus Währungsumrechnungsdifferenzen.

#### (j) Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite

Die in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesenen Barmittel und Baräquivalente umfassen bei der Bank of New York Mellon SA/NY in Brüssel, einer globalen Unterverwahrstelle der BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“), gehaltene Barmittel, die leicht in im Voraus bekannte Barbeträge umgewandelt werden können, einem geringen Wertschwankungsrisiko unterliegen und eine ursprüngliche Laufzeit von maximal drei Monaten haben. Kurzfristige Anlagen, die nicht zur Befriedigung von kurzfristigen Barverpflichtungen gehalten werden, sowie eingeschränkte Marginkonten gelten nicht als Barmittel und Baräquivalente. Kontokorrentkredite werden als Verbindlichkeiten in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Die Barmittel und Barmitteläquivalente umfassen auch die Barmittel, die im Namen der Gesellschaft auf dem Umbrella-Geldkonto bei der Bank of New York Mellon – Niederlassung London gehalten werden. Das Umbrella-Geldkonto wird nach Maßgabe der Vorschriften betreffend das Fondsvermögen täglich abgeglichen. Für die beiden Teilfonds Trojan Feeder Fund (Ireland) und Trojan Income Feeder (Ireland) wird zusammen pro Währung ein einziges Konto geführt. Jeder Eingang wird genau dokumentiert und die Barmittel werden gemäß diesen Angaben zwischen den beiden Teilfonds aufgeteilt.

#### (k) Aufwendungen

Aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung nach dem Prinzip der Periodenabgrenzung erfasst.

#### (l) Rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile

Alle von der Gesellschaft ausgegebenen rückkaufbaren Anteile verleihen dem Anleger Anspruch auf einen Rückzahlungsbetrag in bar, der dem Wert seines Anteils an den Vermögensgegenständen der Gesellschaft zum Rücknahmzeitpunkt entspricht. Gemäß dem (geänderten) IAS 32 entsteht der Gesellschaft für diese Anteile eine finanzielle Verbindlichkeit in Höhe des Barwerts des Rücknahmeerlöses. Etwaige Ausschüttungen auf solche Anteile werden in der Gesamtergebnisrechnung als Finanzierungskosten angesetzt.

#### (m) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind Mehrkosten, die direkt mit dem Erwerb, der Ausgabe oder dem Verkauf eines finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit entstehen und einzeln abgegrenzt werden können.

Zu den ausgewiesenen Transaktionskosten gehören die folgenden Kosten:

- separat erfassbare Brokergebühren und -provisionen;
- separat erfassbare transaktionsbezogene Abgaben und sonstige Marktgebühren; und
- separat erfassbare mit Derivaten verbundene Transaktionskosten.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

(i) Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Trojan Feeder Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Feeder Fund (Ireland) GBP
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie aus der Fremdwährungsumrechnung	16.646.490	5.839.110
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie aus der Fremdwährungsumrechnung	(12.690.640)	(14.213.424)
<b>Nettogewinn/(-verlust) aus zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung</b>	<b>3.955.850</b>	<b>(8.374.314)</b>

Für das am 31. Januar 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr

	Trojan Feeder Fund (Ireland) GBP	Trojan Income Feeder Fund (Ireland) GBP
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie aus der Fremdwährungsumrechnung	(3.603.040)	3.206.736
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie aus der Fremdwährungsumrechnung	(6.595.850)	(827.500)
<b>Nettogewinn/(-verlust) aus zum beizulegenden Zeitwert angesetzten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und aus der Fremdwährungsumrechnung</b>	<b>(10.198.890)</b>	<b>2.379.236</b>

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten

Gemäß IFRS 13 „Bemessung des beizulegenden Zeitwerts“ sind die Anlagen nach der Beobachtbarkeit der zur Ermittlung des Fair Values beigezogenen Eingabedaten in eine Fair Value-Hierarchie einzuordnen. Als beobachtbare Bewertungsparameter gelten diejenigen von Marktteilnehmern zur Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verwendeten Parameter, die auf Marktpreisen aus von der Gesellschaft unabhängigen Quellen beruhen. Als nicht beobachtbare Daten gelten Annahmen zu den von den Marktteilnehmern bei der Bewertung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verwendeten Parametern, welche die Gesellschaft nach bestem Wissen und Gewissen und auf der Grundlage der jeweils verfügbaren besten Informationen macht. Die Zeitwerthierarchie ist nach den verwendeten Bewertungsparametern in drei Stufen eingeteilt:

Auf Stufe 1 sind die Eingabedaten auf aktiven Märkten notierte, unangepasste Preise für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf welche die Gesellschaft am Bewertungstag Zugriff hat;

Auf Stufe 2 sind die Eingabedaten Bewertungsparameter, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt oder indirekt beobachtbar sind, einschließlich Eingabedaten von Märkten, die nicht als aktiv gelten; und

Auf Stufe 3 sind die Eingabedaten nicht beobachtbare Bewertungsparameter.

Die in den verschiedenen Bewertungstechniken verwendeten Parameter beziehen sich auf Annahmen, welche die Marktteilnehmer ihren Bewertungsentscheidungen zugrunde legen, einschließlich Annahmen betreffend Risiken. Als Bewertungsparameter werden unter anderem Kursinformationen, Volatilitätsstatistiken, allgemeine und spezifische Kreditinformationen, Liquiditätsstatistiken und andere Faktoren berücksichtigt. Die Einstufung eines Finanzinstruments in der Fair-Value-Hierarchie richtet sich nach der niedrigsten Stufe eines Bewertungsparameters, der für die Bemessung seines beizulegenden Zeitwerts von Bedeutung ist. Als beobachtbare Daten gelten leicht erhältliche Marktdaten, die regelmäßig aktualisiert und veröffentlicht werden, verlässlich und überprüfbar sind, keine betriebseigenen Daten sind und von unabhängigen Quellen, die an den betreffenden Märkten aktiv sind, zur Verfügung gestellt werden. Die Einreihung eines Finanzinstruments in die Hierarchie erfolgt auf der Grundlage der Preistransparenz des Instruments und widerspiegelt nicht unbedingt das von der Troy Asset Management Limited (der „Anlageverwalter“) für dieses Instrument empfundene Risiko.

Während des Berichtsjahres wurden keine Übertragungen zwischen den Stufen vorgenommen (2018: keine).

**Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

**3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)**

(ii) Beizulegender Zeitwert von Finanzinstrumenten (Fortsetzung)

**Am 31. Januar 2019**

	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
<b>Trojan Feeder Fund (Ireland)</b>				
- Anlagefonds	-	275.243.319	-	275.243.319
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	1.385.814	-	1.385.814
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte</b>	-	<b>276.629.133</b>	-	<b>276.629.133</b>
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	(8.038.598)	-	(8.038.598)
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten</b>	-	<b>(8.038.598)</b>	-	<b>(8.038.598)</b>

	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland)</b>				
- Anlagefonds	-	160.947.995	-	160.947.995
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	129.406	-	129.406
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte</b>	-	<b>161.077.401</b>	-	<b>161.077.401</b>
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	(743.221)	-	(743.221)
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten</b>	-	<b>(743.221)</b>	-	<b>(743.221)</b>

**Am 31. Januar 2018**

	Stufe 1 GBP	Stufe 2 GBP	Stufe 3 GBP	Total GBP
<b>Trojan Feeder Fund (Ireland)</b>				
- Anlagefonds	-	392.617.271	-	392.617.271
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	3.889.118	-	3.889.118
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte</b>	-	<b>396.506.389</b>	-	<b>396.506.389</b>
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	(13.082.723)	-	(13.082.723)
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten</b>	-	<b>(13.082.723)</b>	-	<b>(13.082.723)</b>
<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland)</b>				
- Anlagefonds	-	165.997.659	-	165.997.659
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	148.163	-	148.163
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte</b>	-	<b>166.145.822</b>	-	<b>166.145.822</b>
- Derivative Finanzinstrumente				
- Devisenterminkontrakte	-	(1.124.814)	-	(1.124.814)
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten</b>	-	<b>(1.124.814)</b>	-	<b>(1.124.814)</b>

(iii) Alle übrigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds zum 31. Januar 2019 und zum 31. Januar 2018 werden zu fortgeführten Anschaffungskosten angesetzt; ihre Buchwerte stellen angemessene Annäherungswerte für ihren beizulegenden Zeitwert dar. Barmittel und Baräquivalente wurden aufgrund der Liquidität solcher Vermögenswerte der Stufe 1 zugeteilt. Alle anderen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden nach Stufe 2 eingeteilt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 3. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

#### (iii) Derivative Finanzinstrumente

Bei den von der Gesellschaft gehaltenen oder begebenen Finanzderivaten handelt es sich um Devisenforwards. Die Gesellschaft erfasst ihre Derivatgeschäfte anhand der Mark-to-market-Bewertungsmethode.

Ein **Devisenforward** ist eine Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Währung zu einem zukünftigen Termin und einem bei Vertragsabschluss festgelegten Preis. Devisenforwards werden zu dem Terminkurs bewertet, zu dem ein neuer Devisenforward gleichen Umfangs und gleicher Fälligkeit am Bewertungstag abgeschlossen werden kann. Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust aus einem offenen Devisenforward entspricht der Differenz aus dem bei Abschluss des Kontrakts vereinbarten Kurs und ebendiesem aktuellen Terminkurs und wird in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

### 4. Barmittel, Barmitteläquivalente und Kontokorrentkredite

Die Barmittel und Baräquivalente umfassen die Barguthaben und Kontokorrentkredite bei der Bank of New York Mellon SA/NV, der globalen Unterverwahrstelle von BNY Mellon Trust Company (Ireland) Limited (die „Verwahrstelle“), sowie das Umbrella-Geldkonto bei der Bank of New York Mellon – Niederlassung London. Am Bilanzstichtag beliefen sich die auf Umbrella-Geldkonten gehaltene Barguthaben der Teilfonds auf GBP 1.414 für den Trojan Feeder Fund (Ireland) (am 31. Januar 2018: GBP 475.808) und auf GBP 6.379 für den Trojan Income Feeder Fund (Ireland) (am 31. Januar 2018: GBP 0).

### 5. Verwaltungsgesellschaftsgebühr

Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited (die „Verwaltungsgesellschaft“) hat Anspruch auf eine Verwaltungsgesellschaftsgebühr aus dem Vermögen der Teilfonds in Höhe des unten angegebenen jährlichen Prozentsatzes des NIW, die mindestens EUR 1.500 pro Monat beträgt:

Verwaltungsgesellschaftsgebühr	Nettoinventarwert
0,02%	bis EUR 150.000.000
0,01%	über EUR 150.000.000

Die Verwaltungsgesellschaftsgebühr wird an jedem Bewertungszeitpunkt abgegrenzt und monatlich im Nachhinein (zzgl. etwaiger MwSt.) gezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft hat gegenüber den Teilfonds einen Anspruch auf Erstattung aller ihr entstandenen angemessenen Auslagen sowie der MwSt. auf an sie oder von ihr zu zahlende Gebühren und Aufwendungen. Da nicht garantiert werden kann, dass die Anlageerträge der Teilfonds ausreichen, um die Verwaltungsgesellschaftsgebühr zu begleichen, sollten sich Anteilhaber und potenzielle Anleger darüber im Klaren sein, dass die Verwaltungsgesellschaftsgebühr vollständig oder teilweise aus dem Teilfondsvermögen gezahlt werden kann. Falls die Verwaltungsgesellschaftsgebühr vollständig oder zum Teil aus dem Teilfondsvermögen beglichen wird, verringert sich der Kapitalwert der Anlage in den Teilfonds.

Die am Bilanzstichtag aufgelaufene Verwaltungsgesellschaftsgebühr sowie die im Berichtszeitraum insgesamt angefallene Verwaltungsgesellschaftsgebühr werden in der Nettovermögensaufstellung bzw. in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

### 6. Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen

Die Gesellschaft zahlt der Verwaltungsgesellschaft aus den Teilfondsvermögen – entweder aus (etwaigen) erwirtschafteten Erträgen oder ansonsten aus dem Kapital der Teilfonds – eine Gebühr (die „jährliche Verwaltungsgesellschaftsgebühr“) in Höhe von 1,5 % des NIW der I-Klassen, 1 % des NIW der O-Klassen und 0,85 % des NIW der X-Klassen. Die Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen für den Trojan Income Feeder Fund (Ireland) wird dem Kapital belastet.

Die Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen wird an jedem Bewertungszeitpunkt abgegrenzt und monatlich im Nachhinein (zzgl. etwaiger MwSt.) gezahlt. Die Verwaltungsgesellschaft hat gegenüber den Teilfonds einen Anspruch auf Erstattung aller ihr entstandenen angemessenen Auslagen sowie der MwSt. auf an sie oder von ihr zu zahlende Gebühren und Aufwendungen. Die Verwaltungsgesellschaft kann auf die Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen teilweise oder komplett verzichten oder diese für bestimmte Anteile reduzieren, was bei der Berechnung des NIW berücksichtigt werden würde. Die Verwaltungsgesellschaft kann in Übereinstimmung mit örtlichen Gesetzen, einschließlich der Selbstregulierung, Gebühren oder Aufwendungen aus der Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen an institutionelle Anleger, die Anteile zugunsten einer Drittpartei halten, zurückzahlen. Die im Berichtsjahr gewährten Rabatte beliefen sich auf GBP 15.655 und es wurden keine Gebühren rückerstattet oder erlassen (2018: keine).

Die Teilfonds investieren nur in Master-Fonds-Anteile, bei denen keine jährliche Verwaltungsgebühr anfällt. Die Anteilsklassen ohne jährliche Verwaltungsgebühr wurden geschaffen, um anderen vom Anlageverwalter betreuten Fonds, wie den Teilfonds, eine Anlage im Master-Fonds ohne doppelte Gebührenbelastung zu ermöglichen.

Die Gebühren für Link Fund Administrators (Ireland) Limited (die „Verwaltungsstelle“), die beim Trojan Feeder Fund (Ireland) mindestens EUR 5.500 pro Monat und beim Trojan Income Feeder Fund (Ireland) mindestens EUR 3.000 pro Monat betragen, und die Gebühren für den Anlageverwalter werden von der Verwaltungsgesellschaft aus der Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen ohne zusätzliche Kosten für die Gesellschaft gezahlt. Die Anlageverwaltungsgebühr wird nach der Begleichung der Verwaltungsstellengebühren gezahlt. Die Verwaltungsstelle und der Anlageverwalter haben gegenüber der Gesellschaft einen Anspruch auf Erstattung aller ihnen entstandenen angemessenen Auslagen sowie ggf. der MwSt. auf an sie oder von ihr zu leistenden Gebühren und Aufwendungen. Die Teilfonds haben bei einer Anlage im Master-Fonds keine Gebühren für die Verwaltungsstelle des Master-Fonds zu zahlen.

Die am Bilanzstichtag aufgelaufene Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen sowie die im Berichtsjahr insgesamt angefallene Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen werden in der Nettovermögensaufstellung bzw. in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 7. Verwahrstellengebühren

Die Verwahrstelle erhält eine Jahresgebühr in Höhe von 0,03 % des NIW der Teilfonds zuzüglich etwaiger MwSt., wobei diese pro Teilfonds jährlich mindestens GBP 17.000 beträgt. Die Verwahrstelle hat gegenüber den Teilfonds Anspruch auf Erstattung aller angemessenen Auslagen, die ihr bei der Erfüllung ihrer Pflichten entstanden sind. Etwaige Gebühren der Unterverwahrstellen entsprechen geschäftsüblichen Sätzen zuzüglich etwaiger MwSt. und werden von den Teilfonds getragen.

Die am Bilanzstichtag aufgelaufene Verwahrstellengebühr sowie die im Berichtsjahr insgesamt angefallene Verwahrstellengebühr werden in der Nettovermögensaufstellung bzw. in der Gesamterfolgsrechnung ausgewiesen.

### 8. Prüfgebühren

Die im Berichtsjahr an die unabhängigen Abschlussprüfer Ernst & Young gezahlten Honorare und Auslagen beziehen sich auf die Prüfung des Jahresabschlusses der Gesellschaft und belaufen sich auf EUR 23.000 (2018: EUR 20.000) exklusive MwSt. Im Berichtsjahr wurden keine weiteren Gebühren und Kosten für Bestätigungsleistungen, Steuerberatung und sonstige nicht mit der Abschlussprüfung in Zusammenhang stehende Dienste in Rechnung gestellt (2018: keine). Die am Bilanzstichtag aufgelaufene Prüfgebühr betrug GBP 25.402 (2018: GBP 9.440).

### 9. Verwässerungsausgleich

Die Gesellschaft kann nach eigenem Ermessen einen Verwässerungsausgleich in Höhe von 0,5 % des Nettozeichnungs- bzw. Nettorücknahmepreises von Anteilen anwenden. Während des am 31. Januar 2019 abgeschlossenen Geschäftsjahres wurde kein Verwässerungsausgleich angewendet (2018: keiner).

### 10. Wechselkurse

Die im Folgenden aufgeführten Devisenkassakurse wurden am Bilanzstichtag zur Umrechnung von nicht auf die funktionale Währung der Gesellschaft lautenden Vermögenswerten und Verbindlichkeiten verwendet:

Währung	31. Januar 2019 Wechselkurs zum GBP	31. Januar 2018 Wechselkurs zum GBP
Euro	1,142938	1,137018
Singapur-Dollar	1,766707	1,852189
US-Dollar	1,312951	1,416101

### 11. Transaktionskosten

Im Laufe des am 31. Januar 2019 abgeschlossenen Berichtsjahres sind keine Transaktionskosten angefallen (2018: keine).

### 12. Anteilskapital

#### Genehmigtes Kapital

Das genehmigte Grundkapital der Gesellschaft umfasst 500.000.000.000 nennwertlose Anteile und zwei rückkaufbare, nicht gewinnberechtigende, nennwertlose Anteile zu je EUR 1,00. Derzeit sind zwei nicht gewinnberechtigende Anteile im Umlauf, die von den Zeichnern der Gesellschaft übernommen wurden. Diese beiden Anteile werden im Nettoinventarwert der Gesellschaft nicht berücksichtigt und nur in dieser Erläuterung erwähnt.

#### Rückkaufbare gewinnberechtigende Anteile

Die rückkaufbaren, gewinnberechtigenden Anteile verleihen das Recht auf einen proportionalen Anteil am Vermögen des Teilfonds. Die Inhaber von rückkaufbaren, gewinnberechtigenden Anteilen haben Anspruch auf Teilnahme und Stimmenabgabe an allen Versammlungen der Gesellschaft und des entsprechenden Fonds. Die Anteilinhaber können die Anteile der betreffenden Anteilsklassen zum NIW zurückgeben.

#### Ausgegebenes Anteilskapital

In der folgenden Tabelle sind die Anteilstransaktionen während des am 31. Januar 2019 abgeschlossenen Berichtsjahres aufgeführt:

	Trojan Feeder Fund (Ireland)	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)
<b>Klasse I EUR thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	460.256,52	-
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	(389.256,52)	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>71.000,00</b>	-
<b>Klasse I EUR ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	2.763.475,00	-
Ausgegebene Anteile	734.875,00	-
Zurückgenommene Anteile	(1.097.500,00)	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>2.400.850,00</b>	-

**Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

**12. Anteilskapital (Fortsetzung)***Ausgegebenes Anteilskapital (Fortsetzung)*

In der folgenden Tabelle sind die Anteilstransaktionen während des am 31. Januar 2019 abgeschlossenen Berichtsjahres aufgeführt (Fortsetzung):

	<b>Trojan Feeder Fund (Ireland)</b>	<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland)</b>
<b>Klasse O EUR thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	76.462.515,45	812.637,31
Ausgegebene Anteile	5.672.028,06	173.985,41
Zurückgenommene Anteile	(16.582.702,670)	(657.625,130)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>65.551.840,84</b>	<b>328.997,59</b>
<b>Klasse O EUR ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	3.747.101,35	831.574,93
Ausgegebene Anteile	793.535,70	256.301,88
Zurückgenommene Anteile	(2.957.916,68)	(700.615,18)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>1.582.720,37</b>	<b>387.261,63</b>
<b>Klasse O GBP thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	35.376.986,66	17.889.184,84
Ausgegebene Anteile	4.318.470,55	7.519.586,85
Zurückgenommene Anteile	(26.428.634,21)	(9.587.412,91)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>13.266.823,00</b>	<b>15.821.358,78</b>
<b>Klasse O GBP ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	19.778.144,19	28.013.883,66
Ausgegebene Anteile	7.060.223,65	8.637.109,82
Zurückgenommene Anteile	(13.969.756,53)	(17.402.060,01)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>12.868.611,31</b>	<b>19.248.933,47</b>
<b>Klasse O SGD thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	8.252.899,79	6.507.190,74
Ausgegebene Anteile	1.049.105,49	421.134,89
Zurückgenommene Anteile	(1.333.944,470)	(1.880.275,100)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>7.968.060,81</b>	<b>5.048.050,53</b>
<b>Klasse O SGD ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	67.891,57	1.000,00
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	(67.083,95)	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>807,62</b>	<b>1.000,00</b>
<b>Klasse O USD thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	76.459.751,85	6.739.477,61
Ausgegebene Anteile	8.271.277,84	434.381,87
Zurückgenommene Anteile	(44.959.479,910)	(4.753.334,570)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>39.771.549,78</b>	<b>2.420.524,91</b>
<b>Klasse O USD ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	15.698.952,51	528.478,53
Ausgegebene Anteile	1.069.106,03	2.037.112,58
Zurückgenommene Anteile	(10.865.953,85)	(2.078.680,28)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>5.902.104,69</b>	<b>486.910,83</b>

**Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

**12. Anteilskapital (Fortsetzung)***Ausgegebenes Anteilskapital (Fortsetzung)*

In der folgenden Tabelle sind die Anteilstransaktionen während des am 31. Januar 2019 abgeschlossenen Berichtsjahres aufgeführt (Fortsetzung):

	<b>Trojan Feeder Fund (Ireland)</b>	<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland)</b>
<b>Klasse X EUR thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	7.468.087,11	250,00
Ausgegebene Anteile	2.391.120,160	294.884,270
Zurückgenommene Anteile	(4.880.934,290)	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>4.978.272,98</b>	<b>295.134,27</b>
<b>Klasse X EUR ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	3.110.233,03	1.979.207,65
Ausgegebene Anteile	2.555.060,72	1.146.132,66
Zurückgenommene Anteile	(1.652.893,18)	(82.952,81)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>4.012.400,57</b>	<b>3.042.387,50</b>
<b>Klasse X GBP thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	4.594.457,02	3.117.236,87
Ausgegebene Anteile	3.934.828,85	1.400.741,95
Zurückgenommene Anteile	(4.217.800,44)	(294.439,17)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>4.311.485,43</b>	<b>4.223.539,65</b>
<b>Klasse X GBP ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	67.032.183,60	82.569.302,81
Ausgegebene Anteile	17.767.432,850	30.373.110,290
Zurückgenommene Anteile	(33.915.957,80)	(12.708.286,83)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>50.883.658,65</b>	<b>100.234.126,27</b>
<b>Klasse X SGD thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	250,00	250,00
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>
<b>Klasse X SGD ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	250,00	250,00
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>
<b>Klasse X USD thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	65.325.940,91	41.533,35
Ausgegebene Anteile	5.373.239,59	759.466,33
Zurückgenommene Anteile	(6.459.621,13)	(42.416,92)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>64.239.559,37</b>	<b>758.582,76</b>
<b>Klasse X USD ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	27.318.014,48	8.834.099,60
Ausgegebene Anteile	5.365.898,030	3.040.930,190
Zurückgenommene Anteile	(18.310.892,42)	(300.535,08)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>14.373.020,09</b>	<b>11.574.494,71</b>



**Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

**12. Anteilskapital (Fortsetzung)***Ausgegebenes Anteilskapital (Fortsetzung)*

In der folgenden Tabelle sind die Anteilstransaktionen während des am 31. Januar 2018 abgeschlossenen Berichtszeitraums aufgeführt:

	<b>Trojan Feeder Fund (Ireland)</b>	<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland)</b>
<b>Klasse I EUR thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	2.022.870,35	-
Ausgegebene Anteile	3.633.681,27	-
Zurückgenommene Anteile	(5.196.295,10)	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>460.256,52</b>	<b>-</b>
<b>Klasse I EUR ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	1.004.375,00	-
Ausgegebene Anteile	2.058.600,00	-
Zurückgenommene Anteile	(299.500,00)	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>2.763.475,00</b>	<b>-</b>
<b>Klasse O EUR thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	44.565.004,19	739.078,70
Ausgegebene Anteile	42.277.181,53	252.252,12
Zurückgenommene Anteile	(10.379.670,27)	(178.693,51)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>76.462.515,45</b>	<b>812.637,31</b>
<b>Klasse O EUR ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	4.864.808,25	1.950.335,14
Ausgegebene Anteile	3.037.612,74	800.276,62
Zurückgenommene Anteile	(4.155.319,64)	(1.919.036,83)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>3.747.101,35</b>	<b>831.574,93</b>
<b>Klasse O GBP thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	18.075.150,18	18.428.077,83
Ausgegebene Anteile	22.860.577,34	6.761.484,61
Zurückgenommene Anteile	(5.558.740,86)	(7.300.377,60)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>35.376.986,66</b>	<b>17.889.184,84</b>
<b>Klasse O GBP ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	63.378.505,38	89.432.309,12
Ausgegebene Anteile	15.616.706,73	18.415.686,90
Zurückgenommene Anteile	(59.217.067,92)	(79.834.112,36)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>19.778.144,19</b>	<b>28.013.883,66</b>
<b>Klasse O SGD thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	7.221.857,60	6.039.486,30
Ausgegebene Anteile	1.663.479,35	860.527,04
Zurückgenommene Anteile	(632.437,16)	(392.822,60)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>8.252.899,79</b>	<b>6.507.190,74</b>
<b>Klasse O SGD ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	67.891,57	1.000,00
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>67.891,57</b>	<b>1.000,00</b>
<b>Klasse O USD thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	49.516.820,62	5.345.408,14
Ausgegebene Anteile	85.890.825,23	2.664.858,24
Zurückgenommene Anteile	(58.947.894,00)	(1.270.788,77)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>76.459.751,85</b>	<b>6.739.477,61</b>

**Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

**12. Anteilskapital (Fortsetzung)***Ausgegebenes Anteilskapital (Fortsetzung)*

In der folgenden Tabelle sind die Anteilstransaktionen während des am 31. Januar 2018 abgeschlossenen Berichtszeitraums aufgeführt (Fortsetzung):

	Trojan Feeder Fund (Ireland)	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)
<b>Klasse O USD ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	30.933.433,46	7.819.546,19
Ausgegebene Anteile	15.885.380,21	1.466.448,90
Zurückgenommene Anteile	(31.119.861,16)	(8.757.516,56)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>15.698.952,51</b>	<b>528.478,53</b>
<b>Klasse X EUR thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	-	-
Ausgegebene Anteile	7.472.934,05	250,00
Zurückgenommene Anteile	(4.846,94)	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>7.468.087,11</b>	<b>250,00</b>
<b>Klasse X EUR ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	-	-
Ausgegebene Anteile	3.110.233,03	1.987.445,04
Zurückgenommene Anteile	-	(8.237,39)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>3.110.233,03</b>	<b>1.979.207,65</b>
<b>Klasse X GBP thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	-	-
Ausgegebene Anteile	4.594.457,02	3.117.236,87
Zurückgenommene Anteile	-	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>4.594.457,02</b>	<b>3.117.236,87</b>
<b>Klasse X GBP ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	-	-
Ausgegebene Anteile	67.543.774,68	83.139.079,06
Zurückgenommene Anteile	(511.591,08)	(569.776,25)
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>67.032.183,60</b>	<b>82.569.302,81</b>
<b>Klasse X SGD thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	-	-
Ausgegebene Anteile	250,00	250,00
Zurückgenommene Anteile	-	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>
<b>Klasse X SGD ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	-	-
Ausgegebene Anteile	250,00	250,00
Zurückgenommene Anteile	-	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>
<b>Klasse X USD thesaurierend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	-	-
Ausgegebene Anteile	65.325.940,91	41.533,35
Zurückgenommene Anteile	-	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>65.325.940,91</b>	<b>41.533,35</b>
<b>Klasse X USD ausschüttend</b>		
Anzahl Anteile zu Berichtszeitraumbeginn	-	-
Ausgegebene Anteile	27.374.167,06	8.834.099,60
Zurückgenommene Anteile	(56.152,58)	-
<b>Anzahl Anteile am Berichtszeitraumende</b>	<b>27.318.014,48</b>	<b>8.834.099,60</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 13. Besteuerung

Die Gesellschaft ist ein Anlageorganismus im Sinne von Section 739B (1) des Taxes Consolidation Act von 1997 in seiner jeweils gültigen Fassung (das „Steuergesetz“). Gemäß irischem Recht und irischer Praxis sind das Einkommen und die Gewinne der Gesellschaft in Irland nicht steuerpflichtig. Eine Steuerpflicht kann jedoch bei Eintreten eines "steuerpflichtigen Ereignisses" bei der Gesellschaft entstehen. Als steuerpflichtiges Ereignis gelten alle an Anteilinhaber gezahlten Ausschüttungen oder die Einlösung, Rücknahme, Annullierung, Übertragung oder fiktive Veräußerung von Anteilen (eine fiktive Veräußerung tritt bei Ablauf einer achtjährigen Frist nach Erwerb solcher Anteile ein) oder die Aneignung oder Annullierung von Anteilen eines Anteilinhabers durch die Gesellschaft zur Begleichung einer im Zusammenhang mit einem Übertragungsgewinn angefallenen Steuerverbindlichkeit. Der Gesellschaft entsteht keine Steuerpflicht bei Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses betreffend einen Anteilinhaber, der zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses weder in Irland ansässig ist noch seinen gewöhnlichen Aufenthalt in Irland hat, vorausgesetzt, dass eine relevante Erklärung abgegeben worden ist und die Gesellschaft nicht im Besitz von Informationen ist, die vermuten lassen, dass die in der Erklärung enthaltenen Informationen materiell nicht mehr richtig sind. Außerdem entsteht der Gesellschaft keine Steuerpflicht bei Eintreten eines steuerpflichtigen Ereignisses betreffend bestimmte steuerbefreite Anleger, die in Irland ansässig sind und der Gesellschaft die gesetzlich erforderliche unterzeichnete Erklärung zugestellt haben.

Dividenden, Zinsen und Kapitalerträge (falls zutreffend), die die Gesellschaft oder ein Teilfonds auf ihre Anlagen erhalten (mit Ausnahme von Wertpapieren irischer Emittenten), können in den Ländern, in denen die Emittenten der Anlagen ansässig sind, steuerpflichtig bzw. quellensteuerpflichtig sein. Es ist durchaus zu erwarten, dass die Gesellschaft keine Vergünstigungen der Quellensteuer im Rahmen von Doppelbesteuerungsabkommen zwischen Irland und derartigen Ländern nutzen kann. Sollte sich diese Lage in der Zukunft ändern und sollte die Anwendung eines vergünstigten Steuersatzes zu einer Steuerrückzahlung an die Gesellschaft führen, so wird der Nettoinventarwert nicht neu berechnet, sondern der Nutzen wird anteilig auf die zum Zeitpunkt der Rückzahlung vorhandenen Inhaber der im Umlauf befindlichen Anteile umgelegt.

Den Teilfonds zustehende Steuerrückforderungen werden bei Eingang verbucht. Investiert die Gesellschaft in Wertpapiere, die zum Zeitpunkt des Erwerbs keinen lokalen Steuern, wie z.B. der Quellensteuer unterliegen, so gibt es keine Garantie dafür, dass in der Zukunft aufgrund von Änderungen der Gesetze, Abkommen, Regeln und Verordnungen oder deren Auslegung keine Steuern erhoben oder zurückbehalten werden.

In Irland ist für die Ausgabe, Übertragung, den Rückkauf oder die Rücknahme von Anteilen der Gesellschaft keine Stempelsteuer zu entrichten. Wird eine Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen durch die Übertragung von Wertpapieren, Eigentum oder anderen Arten von Vermögenswerten abgegolten, so kann auf die Übertragung derartiger Vermögenswerte eine irische Stempelsteuer anfallen. Die Gesellschaft zahlt keine irische Stempelsteuer für die Abtretung oder Übertragung von Aktien oder handelbaren Wertpapieren. Voraussetzung hierfür ist, dass die betreffenden Aktien oder handelbaren Wertpapiere nicht von einer in Irland eingetragenen Gesellschaft ausgegeben wurden und dass die Abtretung oder Übertragung keinen Bezug zu Immobilien in Irland oder zu Rechten oder Beteiligungen an derartigem Eigentum oder zu Aktien oder handelbaren Wertpapieren einer in Irland eingetragenen Gesellschaft hat (mit Ausnahme einer Gesellschaft, die ein Anlageorganismus im Sinne des Steuergesetzes ist).

### 14. Vorschriften betreffend das Fondsvermögen

Die Gesellschaft arbeitet nach dem sogenannten Fondsvermögensmodell („FAM“), bei dem ein auf den Namen der Gesellschaft lautendes Umbrella-Geldkonto geführt wird. Über das Umbrella-Geldkonto werden die Zeichnungsgelder der Investoren eingezogen und die Rücknahmeerlöse sowie allfällige Dividenden an Anteilinhaber ausgezahlt. Der Kontostand wird täglich abgeglichen und die vorhandenen Gelder sollen nicht über längere Zeit auf dem Konto liegen bleiben. Die auf Geldkonten verbuchten Gelder gelten als Vermögenswerte der Gesellschaft und werden in der Bilanz unter Barmittel und Baräquivalente ausgewiesen. Am Bilanzstichtag beliefen sich die auf Umbrella-Geldkonten gehaltenen Barguthaben der Teilfonds auf GBP 498,878 für den Trojan Feeder Fund (Ireland) (am 31. Januar 2018: GBP 475.808) und auf GBP 0,00 für den Trojan Income Feeder Fund (Ireland) (am 31. Januar 2018: GBP 0,00).

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 15. Ausschüttungen

Der Verwaltungsrat kann für die folgenden Anteilsklassen beider Teilfonds Ausschüttungen aus den diesen Anteilsklassen zuzuordnenden Nettoerträgen des jeweiligen Teilfonds festsetzen und zahlen, wenn er dies für gerechtfertigt hält. Der Verwaltungsrat kann nach alleinigem Ermessen hinsichtlich der für Anteile festgesetzten Ausschüttungen Anteile eines Teilfonds oder Anteile verschiedener Klassen eines Teilfonds unterschiedlich behandeln. Die Ausschüttungen finden in der Regel halbjährlich statt.

#### Anteilsklasse

Klasse I EUR ausschüttend  
 Klasse O EUR ausschüttend  
 Klasse O GBP ausschüttend  
 Klasse O SGD ausschüttend  
 Klasse O USD ausschüttend  
 Klasse X EUR ausschüttend  
 Klasse X GBP ausschüttend  
 Klasse X SGD ausschüttend  
 Klasse X USD ausschüttend

Der Verwaltungsrat hat im Geschäftsjahr zum 31. Januar 2019 die folgenden Ausschüttungen festgesetzt:

#### Trojan Feeder Fund (Ireland)

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Datum	Zahlungsdatum	Insgesamt geleistete Ausschüttungen	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0010	01. Feb 18	29. März 18	€3.747	(€706)	€1.341	€4.382
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0010	01. Feb 18	29. März 18	£19.778	(£4.335)	£20.916	£36.359
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0010	01. Feb 18	29. März 18	SG\$68	-	-	SG\$68
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0010	01. Feb 18	29. März 18	\$15.699	(\$1.140)	\$9.718	\$24.277
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0009	01. Feb 18	29. März 18	€2.799	(€765)	-	€2.034
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0009	01. Feb 18	29. März 18	£60.329	(£20.183)	£180	£40.326
Klasse X SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0016	01. Feb 18	29. März 18	SG\$1	-	-	SG\$1
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0009	01. Feb 18	29. März 18	\$24.586	(\$7.546)	\$17	\$17.057
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0016	01. Aug 18	28. Sep 18	€3.602	(€90)	€1.427	€4.939
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0018	01. Aug 18	28. Sep 18	£34.559	(£2.536)	£3.593	£35.616
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0017	01. Aug 18	28. Sep 18	\$15.199	(\$595)	\$7.391	\$21.995
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0022	01. Aug 18	28. Sep 18	€6.793	(€1.555)	€2.453	€7.691
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0022	01. Aug 18	28. Sep 18	£98.108	(£4.918)	£46.136	£139.326
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0022	01. Aug 18	28. Sep 18	\$29.558	(\$1.289)	\$27.257	\$55.526

**Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

**15. Ausschüttungen (Fortsetzung)****Trojan Income Feeder Fund (Ireland)**

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Datum	Zahlungsdatum	Insgesamt geleistete Ausschüttungen	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0266	01. Feb 18	29. März 18	€22.120	(€10.585)	€40.996	€52.531
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0273	01. Feb 18	29. März 18	£764.779	(£150.993)	£1.900.610	£2.514.396
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0275	01. Feb 18	29. März 18	SG\$28	-	-	SG\$28
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0274	01. Feb 18	29. März 18	\$14.480	(\$15.485)	\$192.733	\$191.728
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0021	01. Feb 18	29. März 18	€4.156	(€89)	€15	€4.082
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0021	01. Feb 18	29. März 18	£173.396	(£91.719)	£1.191	£82.868
Klasse X SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0023	01. Feb 18	29. März 18	SG\$1	-	-	SG\$1
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0021	01. Feb 18	29. März 18	\$18.552	(\$1.100)	-	\$17.452
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0169	01. Aug 18	28. Sep 18	€17.426	(€3.411)	€325	€14.340
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0174	01. Aug 18	28. Sep 18	£468.515	(£18.045)	£33.399	£483.869
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0175	01. Aug 18	28. Sep 18	\$42.489	(\$17.547)	\$1.460	\$26.402
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0143	01. Aug 18	28. Sep 18	€31.885	(€999)	€505	€31.391
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0144	01. Aug 18	28. Sep 18	£1.183.563	(£44.422)	£45.673	£1.184.814
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0144	01. Aug 18	28. Sep 18	\$135.223	(£3.095)	£116	£132.244

Der Verwaltungsrat hat im Geschäftsjahr zum 31. Januar 2018 die folgenden Ausschüttungen festgesetzt:

**Trojan Feeder Fund (Ireland)**

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Datum	Zahlungsdatum	Insgesamt geleistete Ausschüttungen	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0023	01. Aug 17	29-Sept-17	€14.503	(€3.135)	€185	€11.553
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0023	01. Aug 17	29-Sept-17	£159.717	(£15.881)	£4.206	£148.042
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0024	01. Aug 17	29-Sept-17	SG\$163	-	-	SG\$163
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0024	01. Aug 17	29-Sept-17	\$95.493	(\$22.047)	\$8.590	\$82.036

Zum Ex-Datum 1. Februar 2017 standen beim Trojan Feeder Fund (Ireland) keine Erträge zur Ausschüttung zur Verfügung.

**Trojan Income Feeder Fund (Ireland)**

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-date	Zahlungsdatum	Insgesamt geleistete Ausschüttungen	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€ 0,0252	01. Feb 17	31. März 17	€49.148	(€13.499)	€4.784	€40.433
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0258	01. Feb 17	31. März 17	£2.307.354	(£190.335)	£149.909	£2.266.928
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0260	01. Feb 17	31. März 17	SG\$26	-	-	SG\$26
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0251	01. Feb 17	31. März 17	\$196.271	(\$28.055)	\$12.613	\$180.829
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0177	01. Aug 17	29-Sept-17	£1.684.112	(£99.449)	£40.888	£1.625.551
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0173	01. Aug 17	29-Sept-17	\$129.989	(\$5.740)	\$6.984	\$131.233
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0172	01. Aug 17	29-Sept-17	€33.399	(€1.753)	€1.521	€33.167
Klasse O SGD ausschüttend	SGD	SG\$0,0177	01. Aug 17	29-Sept-17	SG\$18	-	-	SG\$18

**Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

**16. Nettoinventarwert**

<b>Nettoinventarwert</b>	<b>31. Januar 2019</b>	<b>31. Januar 2018</b>	<b>31. Januar 2017</b>
<b>Trojan Feeder Fund (Ireland)</b>			
Klasse I EUR thesaurierend	€69.076	€464.076	€2.019.550
Klasse I EUR ausschüttend	€2.341.297	€2.789.046	€1.003.001
Klasse O EUR thesaurierend	€75.201.606	€ 90.325.512	€51.855.687
Klasse O EUR ausschüttend	€1.792.532	€ 4.378.894	€5.608.408
Klasse O GBP thesaurierend	£25.688.737	£43.953.716	£21.868.277
Klasse O GBP ausschüttend	£15.551.888	£24.310.183	£75.997.701
Klasse O SGD thesaurierend	10.219.252,00	SG\$10.688.274	SG\$9.056.601
Klasse O SGD ausschüttend	1.034,00	SG\$87.251	SG\$84.643
Klasse O USD thesaurierend	\$65.650.609	\$94.764.940	\$59.056.957
Klasse O USD ausschüttend	\$7.197.592	\$19.189.798	\$36.520.117
Klasse X EUR thesaurierend	€4.822.244	€7.441.507	-
Klasse X EUR ausschüttend	€3.876.181	€3.099.144	-
Klasse X GBP thesaurierend	£4.248.988	£4.587.854	-
Klasse X GBP ausschüttend	£50.001.409	£66.936.169	-
Klasse X SGD thesaurierend	SG\$249	SG\$250	-
Klasse X SGD ausschüttend	SG\$249	SG\$250	-
Klasse X USD thesaurierend	\$64.377.966	\$65.397.612	-
Klasse X USD ausschüttend	\$14.362.690	\$27.353.210	-
<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland)</b>			
Klasse O EUR thesaurierend	€451.107	€1.164.714	€1.010.103
Klasse O EUR ausschüttend	€430.966	€1.002.773	€2.323.238
Klasse O GBP thesaurierend	£22.710.549	£26.438.428	£25.697.354
Klasse O GBP ausschüttend	£22.392.131	£34.796.082	£108.627.685
Klasse O USD thesaurierend	6862988	\$9.995.922	\$7.415.927
Klasse O USD ausschüttend	1173	\$658.320	\$9.429.747
Klasse O SGD thesaurierend	\$3.538.808	SG\$9.169.756	SG\$7.990.514
Klasse O SGD ausschüttend	\$576.937	SG\$1.229	SG\$1.198
Klasse X EUR thesaurierend	€283.104	€250	-
Klasse X EUR ausschüttend	€2.870.959	€1.980.933	-
Klasse X GBP thesaurierend	£4.120.938	£3.126.784	-
Klasse X GBP ausschüttend	£96.224.485	£82.822.207	-
Klasse X SGD thesaurierend	SG\$247	SG\$251	-
Klasse X SGD ausschüttend	SG\$247	SG\$251	-
Klasse X USD thesaurierend	\$752.391	\$41.789	-
Klasse X USD ausschüttend	\$11.304.958	\$8.884.205	-
<b>Nettoinventarwert pro Anteil</b>			
<b>Trojan Feeder Fund (Ireland)</b>	<b>31. Januar 2019</b>	<b>31. Januar 2018</b>	<b>31. Januar 2017</b>
Klasse I EUR thesaurierend	€0,9729	€1,0083	€0,9984
Klasse I EUR ausschüttend	€0,9752	€1,0093	€0,9986
Klasse O EUR thesaurierend	€1,1472	€1,1813	€1,1636
Klasse O EUR ausschüttend	€1,1326	€1,1686	€1,1529
Klasse O GBP thesaurierend	£1,2244	£1,2424	£1,2099
Klasse O GBP ausschüttend	£1,2085	£1,2291	£1,1991
Klasse O SGD thesaurierend	SG\$1,2830	SG\$1,2951	SG\$1,2541
Klasse O SGD ausschüttend	SG\$1,2803	SG\$1,2852	SG\$1,2467
Klasse O USD thesaurierend	\$1,2388	\$1,2394	\$1,1927
Klasse O USD ausschüttend	\$1,2195	\$1,2224	\$1,1806
Klasse X EUR thesaurierend	€0,9687	€0,9964	-
Klasse X EUR ausschüttend	€0,9661	€0,9964	-
Klasse X GBP thesaurierend	£0,9855	£0,9986	-
Klasse X GBP ausschüttend	£0,9824	£0,9986	-
Klasse X SGD thesaurierend	SG\$0,9960	SG\$1,0010	-
Klasse X SGD ausschüttend	SG\$0,9960	SG\$1,0010	-
Klasse X USD thesaurierend	\$1,0022	\$1,0011	-
Klasse X USD ausschüttend	\$0,9993	\$1,0013	-

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 16. Nettoinventarwert (Fortsetzung)

Nettoinventarwert pro Anteil	31. Januar 2019	31. Januar 2018	31. Januar 2017
<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland)</b>			
Klasse O EUR thesaurierend	€1,3712	€1,4333	€1,3667
Klasse O EUR ausschüttend	€1,1129	€1,2059	€1,1912
Klasse O GBP thesaurierend	£1,4354	£1,4779	\$1,3945
Klasse O GBP ausschüttend	£1,1633	£1,2421	\$1,2146
Klasse O SGD thesaurierend	SG\$1,3750	SG\$1,4092	SG\$1,3230
Klasse O SGD ausschüttend	SG\$1,1730	SG\$1,2288	SG\$1,1978
Klasse O USD thesaurierend	\$1,4620	\$1,4832	\$1,3873
Klasse O USD ausschüttend	\$1,1849	\$1,2457	\$1,2059
Klasse X EUR thesaurierend	€0,9592	€1,0005	-
Klasse X EUR ausschüttend	€0,9437	€1,0009	-
Klasse X GBP thesaurierend	£0,9757	£1,0031	-
Klasse X GBP ausschüttend	£0,9600	£1,0031	-
Klasse X SGD thesaurierend	SG\$0,9889	SG\$1,0054	-
Klasse X SGD ausschüttend	SG\$0,9860	SG\$1,0054	-
Klasse X USD thesaurierend	\$0,9918	\$1,0062	-
Klasse X USD ausschüttend	\$0,9767	\$1,0057	-

### 17. Überleitung des Nettoinventarwerts

Der ausgewiesene Nettoinventarwert wird für Forderungen aus Anteilszeichnungen und Verbindlichkeiten aus Rücknahmen angepasst, die zum letzten Nettoinventarwert des entsprechenden Teilfonds im Berichtszeitraum bewertet werden.

#### Am 31. Januar 2019

	Trojan Feeder Fund (Ireland)	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)
Nettoinventarwert gemäß Abschluss	271.884.723	165.229.842
Forderungen aus Anteilszeichnungen <sup>1</sup>	(72.627)	(76.597)
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen <sup>1</sup>	22.005.327	29.915
<b>Ausgewiesener Nettoinventarwert</b>	<b>293.817.423</b>	<b>165.183.160</b>

#### Am 31. Januar 2018

	Trojan Feeder Fund (Ireland)	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)
Nettoinventarwert gemäß Abschluss	386.997.467	169.610.796
Forderungen aus Anteilszeichnungen <sup>1</sup>	(238.923)	(349.939)
Verbindlichkeiten aus Anteilsrücknahmen <sup>1</sup>	23.042	-
<b>Ausgewiesener Nettoinventarwert</b>	<b>386.781.586</b>	<b>169.260.857</b>

<sup>1</sup>Zeichnungen und Rücknahmen mit Wirkung am 31. Januar 2019 und am 31. Januar 2018.

### 18. Finanzinstrumente und Risikomanagement

Eine Übersicht bestimmter Risiken, welche potenzielle Anleger vor einer Anlage in der Gesellschaft beachten sollen, werden im Verkaufsprospekt aufgeführt und jegliche in diesem Bericht enthaltenen Risikohinweise sollten im Zusammenhang mit dem Verkaufsprospekt gelesen werden, der das wichtigste Dokument in Bezug auf die Geschäftsführung der Gesellschaft darstellt. Die Gesellschaft ist im Zusammenhang mit ihrer Anlagetätigkeit zahlreichen Risiken ausgesetzt, die von den Finanzinstrumenten und den Märkten, in denen sie anlegt, abhängen. Die Vermögensallokation wird durch den Anlageverwalter vorgenommen, der die Zuteilung der Vermögenswerte im Hinblick auf die Erreichung der Anlageziele des betreffenden Teilfonds ausführt. Die Zusammensetzung des Anlagenportfolios wird vom Anlageverwalter genau überwacht.

Die Investitionen der Teilfonds in Wertpapiere unterliegen normalen Marktfluktuationen und anderen Risiken, die mit Wertpapieranlagen verbunden sind. Der Wert der Kapitalanlagen und die daraus erzielten Erträge und somit der Wert und die Erträge der Anteile der einzelnen Teilfonds können steigen und fallen, daher erhalten Anleger den ursprünglich investierten Betrag eventuell nicht zurück. Zudem können Wechselkursschwankungen bzw. die Umrechnung einer Währung in eine andere Währung dazu führen, dass der Wert der Anlagen fällt oder steigt. Es ist möglich, dass Teilfonds zur Erfüllung von Rücknahmeanträgen hin und wieder Vermögenswerte veräußern müssen, die sie sonst nicht veräußert hätten.

Die nachfolgenden Beschreibungen verschiedener mit einer Anlage in Anteilen der Teilfonds verbundener Risikofaktoren sind allgemeiner Art. Anlegern wird empfohlen, außerdem den Abschnitt „Risikofaktoren“ der jeweiligen Prospektergänzung zu lesen, in dem bestimmte zusätzliche, mit den Teilfonds verbundene Risiken beschrieben werden.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 18. Finanzinstrumente und Risikomanagement (Fortsetzung)

#### Marktrisiko

Das Marktrisiko entsteht durch die Ungewissheit über zukünftige Preisentwicklungen der von den Teilfonds gehaltenen Anlagen, unabhängig davon, ob solche Preisschwankungen von den spezifischen Eigenschaften einzelner Finanzinstrumente oder von anderen Faktoren, die eine Reihe ähnlicher Finanzinstrumente betreffen, verursacht werden. Es stellt den möglichen Verlust dar, den die Teilfonds aufgrund von Kursschwankungen auf ihren Positionen erleiden können. Das maximale Risiko aus Finanzinstrumenten bestimmt sich in der Regel aus deren zum Jahresbeginn notierten Fair Value.

Das Marktrisiko umfasst das Währungsrisiko, das Zinsrisiko und das Kursrisiko.

#### (i) Währungsrisiko

Das Währungsrisiko besteht in der Gefahr, dass sich der Wert von Finanzinstrumenten infolge von Wechselkursschwankungen verändert. Da ein Teil des Nettovermögens der Teilfonds auf andere Währungen als die funktionale Währung lautet, können der Abschluss und die Gesamtergebnisse durch Wechselkursschwankungen erheblich beeinflusst werden.

Auf Ebene der Teilfonds erfolgt keine Portfolioabsicherung. Auf Ebene des jeweiligen Master-Fonds kann eine Portfolioabsicherung vorgenommen werden. Die Gesellschaft hat die Verwahrstelle beauftragt, für die Anteilsklassen jedes Teilfonds Währungsabsicherungsgeschäfte in Form von Devisenforwards abzuschließen, um jene Anteilsklassen, die nicht auf die Basiswährung des entsprechenden Teilfonds lauten, gegen Wechselkursschwankungen abzusichern.

Zum Bilanzstichtag legen der Trojan Feeder Fund (Ireland) und der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) hauptsächlich in die Master-Fonds an, deren funktionale Währung ebenfalls GBP ist, weswegen die Teilfonds in der Regel keinem Währungsrisiko ausgesetzt sind.

#### (ii) Zinsrisiko

Wenn sie nicht bereits im Marktpreis berücksichtigt werden, stellen die Auswirkungen von Zinsschwankungen auf den Barwert künftiger Zahlungen ein weiteres nennenswertes Risiko für den Wert von Wertpapieren dar, das beachtet werden muss.

Das Zinsrisiko verkörpert den potenziellen Verlust der Teilfonds infolge einer ungünstigen Entwicklung von für den Teilfonds relevanten Zinssätzen. Zinsänderungen beeinflussen den Wert von festverzinslichen Wertpapieren und den Ertrag aus variabel verzinslichen Wertpapieren und Bankguthaben sowie die Verbindlichkeiten aus Kontokorrentkrediten.

Der Anlageverwalter überwacht die Wertpapier- und Cashpositionen der Teilfonds täglich, um sicherzustellen, dass die Teilfonds nicht von ungünstigen Zinsentwicklungen beeinträchtigt werden (z. B. durch umfangreiche Kontokorrentkredite).

Am Bilanzstichtag waren der Trojan Feeder Fund (Ireland) und der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) vornehmlich in Wertpapiere investiert, die weder zinstragend sind noch ein Fälligkeitsdatum besitzen. Außer in Bezug auf die am 31. Januar 2019 gehaltenen Barmittel und Baräquivalente in Höhe von GBP 1.633.710 bzw. GBP 614.765 (2018: GBP 1.883.558 bzw. GBP 611.928) unterliegen die Teilfonds im Allgemeinen keinem Zinsrisiko bei Wertpapieren.

In der folgenden Tabelle werden die Auswirkungen von Zinsschwankungen auf das den Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnende Nettovermögen aufgezeigt. Die Zahlen basieren auf der Annahme, dass die Zinsen um 0,25% steigen und alle übrigen Variablen unverändert bleiben (ein Rückgang der Zinsen um 0,25% ergäbe dieselben Beträge mit negativem Vorzeichen).

	31. Januar 2019 GBP	31. Januar 2018 GBP
Trojan Feeder Fund (Ireland)	2.841	4.709
Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	1.553	1.530

\* Das Zinsrisiko wird auf Barmittel und Barmitteläquivalente ermittelt.

#### (iii) Kursrisiko

Das Kursrisiko ergibt sich im Wesentlichen aus der Ungewissheit über die künftigen Preise der Anlagen im Portfolio. Die Teilfonds legen ausschließlich in den Master-Fonds an. Das Kursrisiko verkörpert den möglichen Verlust, den ein Teilfonds aufgrund von Kursschwankungen auf seinen Positionen erleiden kann. Der Anlageverwalter verringert dieses Risiko durch die sorgfältige Auswahl von Wertpapieren innerhalb vorgegebener Grenzen sowie die laufende Überwachung der Wertpapiere im Portfolio.

In der folgenden Tabelle ist das gesamte Marktexposure zu den jeweiligen Bilanzstichtagen dargestellt:

	31. Januar 2019 Beizulegender Zeitwert GBP	31. Januar 2019 % des Nettoinventarwerts %	31. Januar 2018 Beizulegender Zeitwert GBP	31. Januar 2018 % des Nettoinventarwerts %
<b>Trojan Feeder Fund (Ireland)</b>				
- Vereinigtes Königreich	275.243.319	101,24%	392.617.271	101,45%
<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland)</b>				
- Vereinigtes Königreich	160.947.995	97,41%	165.997.659	97,87%

In der folgenden Tabelle werden die Auswirkungen von Marktpreisschwankungen auf das den Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnende Nettovermögen aufgezeigt. Die Zahlen basieren auf der Annahme, dass die Kurse der Anlagen

	31. Januar 2019 GBP	31. Januar 2018 GBP
Trojan Feeder Fund (Ireland)	27.524.332	39.261.727
Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	16.094.800	16.599.766



**Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

**18. Finanzinstrumente und Risikomanagement (Fortsetzung)****Liquiditätsrisiko**

Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass eine Partei ihren Verpflichtungen im Zusammenhang mit finanziellen Verbindlichkeiten nicht nachkommen kann. Die Vermögenswerte der Teilfonds bestehen hauptsächlich aus Anlagen in ihren jeweiligen Master-Fonds, die über tägliche Liquidität verfügen. Der Anlageverwalter ist für die Verwaltung des Liquiditätsrisikos der Teilfonds verantwortlich. In der Regel hält der Anlageverwalter eine Cashposition, um etwaige fällige Verbindlichkeiten zu bedienen. Mit Ausnahme der Verbindlichkeiten für rückkaufbare, gewinnberechtigte Anteile, zu deren Begleichung die Teilfonds vertraglich verpflichtet sind, sobald der Rücknahmeantrag eingegangen ist, weichen die erwarteten Cashflows der Teilfonds bei diesen Instrumenten nicht wesentlich von den Beträgen der folgenden Analyse ab. Anteile werden von den Anteilhabern in der Regel mittel- bis langfristig gehalten. Wie im Prospekt beschrieben können Anteilhaber ihre Anteile an und zu jedem Handelstag zu dem am oder für den betreffenden Handelstag berechneten Nettoinventarwert pro Anteil zur Rücknahme einreichen.

In der folgenden Tabelle werden die Verbindlichkeiten der Teilfonds nach Restfälligkeit am Bilanzstichtag aufgedgliedert:

**Am 31. Januar 2019**

Teilfonds	Weniger als 1 Monat	1 bis 6 Monate	6 Monate bis 1 Jahr	keine best. Fälligkeit	Total
<b>Trojan Feeder Fund (Ireland)</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	8.035.661	2.937	-	-	8.038.598
Sonstige Verbindlichkeiten	25.840.810	-	-	-	25.840.810
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen	271.884.723	-	-	-	271.884.723
	<b>305.761.194</b>	<b>2.937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>305.764.131</b>

Teilfonds	Weniger als 1 Monat	1 bis 6 Monate	6 Monate bis 1 Jahr	keine best. Fälligkeit	Total
<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland)</b>					
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	743.188	33	-	-	743.221
Sonstige Verbindlichkeiten	347.753	-	-	-	347.753
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen	165.229.842	-	-	-	165.229.842
	<b>166.320.783</b>	<b>33</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>166.320.816</b>

**Am 31. Januar 2018**

Teilfonds	Weniger als 1 Monat	1 bis 6 Monate	6 Monate bis 1 Jahr	keine best. Fälligkeit	Total
<b>Trojan Feeder Fund (Ireland)</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	13.072.479	10.244	-	-	13.082.723
Sonstige Verbindlichkeiten	3.073.777	-	-	-	3.073.777
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen	386.997.467	-	-	-	386.997.467
	<b>403.143.723</b>	<b>10.244</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>403.153.967</b>

Teilfonds	Weniger als 1 Monat	1 bis 6 Monate	6 Monate bis 1 Jahr	keine best. Fälligkeit	Total
<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland)</b>					
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten	1.122.988	1.826	-	-	1.124.814
Sonstige Verbindlichkeiten	1.959.304	-	-	-	1.959.304
Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen	169.610.796	-	-	-	169.610.796
	<b>172.693.088</b>	<b>1.826</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>172.694.914</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 18. Finanzinstrumente und Risikomanagement (Fortsetzung)

#### Kreditrisiko

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass eine Gegenpartei eines Teilfonds oder der Emittent von Wertpapieren nicht gewillt oder nicht in der Lage ist, die eingegangenen Verpflichtungen zu erfüllen, und dadurch der Gesellschaft einen finanziellen Verlust verursacht. Die Teilfonds tragen ein Erfüllungsrisiko in Bezug auf die Kontrahenten, mit denen sie Geschäfte tätigen und ein Verwahrungsrisiko in Bezug auf die Verwahrstellen, bei denen die Gesellschaft ihr Vermögen hinterlegt hat. Zur Steuerung dieser Risiken ist der Investmentmanager bestrebt, im Namen der Teilfonds nur mit bekannten, finanzkräftigen und gegebenenfalls von den Ratingagenturen gut bewerteten Instituten Geschäfte zu tätigen. Es werden ausschließlich Anlagen innerhalb der Master-Fonds getätigt sowie Devisenterminkontrakte abgeschlossen.

*Erfüllungsrisiko:* Durch den Ausfall eines Maklers wird der betreffende Teilfonds dem Risiko ungünstiger Kursschwankungen des Wertpapiers zwischen dem Zeitpunkt der Geschäftsausführung und dem Ausfall ausgesetzt. Allerdings sind die Teilfonds nur während kurzer Zeit einer potenziell ungünstigen Kursentwicklung (nicht dem Verlust von 100% des eingesetzten Kapitals) ausgesetzt; daher ist das Erfüllungsrisiko begrenzt. Außerdem sind Ausfälle regulierter Makler in wichtigen Märkten höchst selten.

*Verwahrungsrisiko:* Das Verwahrungsrisiko ist die Gefahr, dass in Verwahrung gegebene Vermögenswerte verlustig gehen. Dabei handelt es sich jedoch nicht um ein erstrangiges Kreditrisiko, weil die unbelasteten Vermögenswerte der Teilfonds vom Vermögen der Verwahrstelle getrennt verwahrt werden und die Verwahrstelle ihre Unterverwahrstellen ebenfalls dazu verpflichtet, Vermögenswerte, die keine Barmittel darstellen, gesondert zu verwahren. Dadurch wird das Verwahrungsrisiko zwar verringert, aber nicht vollständig aufgehoben. Die Verwahrstelle ist befugt, Unterverwahrstellen zu bestellen, doch stipuliert der Verwahrstellenvertrag, dass ihre Haftpflicht nicht dadurch berührt wird, dass sie einen Teil oder das gesamte Vermögen einem Dritten zur Verwahrung anvertraut hat. (Um ihre Verantwortung zu erfüllen, muss die Verwahrstelle bei der Wahl und Bestellung von Dritten als Verwahrstellen höchste Sorgfalt walten lassen, damit gewährleistet ist, dass der Dritte über angemessene Fachkenntnisse, Kompetenzen und Ansehen verfügt, um die entsprechende Verantwortung zu übernehmen; zudem muss die Verwahrstelle die mit der Verwahrung betrauten Beauftragten angemessen überwachen und von Zeit zu Zeit Erkundigungen einziehen, um sich zu vergewissern, dass diese ihre Pflichten fachgemäß erfüllt.)

Die Bank of New York Mellon, Niederlassung New York, war die Gegenpartei der zum Bilanzstichtag offenen Devisenterminkontrakte. Das S&P-Langfristrating der Bank of New York Mellon, der Muttergesellschaft der Verwahrstelle, war am 31. Januar 2019 AA- (2018: AA-). Die Bank of New York Mellon, Niederlassung New York, die Bank of New York Mellon, Niederlassung London und die Verwahrstelle haben kein Rating.

#### Saldierung

Die Gesellschaft darf finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten nur gegeneinander aufrechnen, wenn sie einen Rechtsanspruch auf Aufrechnung der angesetzten Beträge hat und beabsichtigt, den Ausgleich auf Nettobasis herbeizuführen oder den Vermögenswert zu veräußern und die Verbindlichkeit gleichzeitig zu begleichen. Im Geschäftsjahr zum 31. Januar 2019 hatten die Teilfonds keine Master-Netting-Vereinbarungen abgeschlossen (2018: keine). Daher bestehen gemäß IFRS keine Offenlegungsanforderungen zur Saldierung.

### 19. Effizientes Portfoliomanagement

Die Gesellschaft kann zum Zweck des effizienten Portfoliomanagements Derivatkontrakte abschließen. Die zum 31. Januar 2019 offenen Derivatkontrakte waren Devisenterminkontrakte und sind im Anlagenbestand und in Erläuterung 3 aufgeführt. Devisenforwards wurden zur Absicherung gegen Währungsschwankungen zwischen der Basiswährung der Teilfonds und den Währungen der Anteilsklassen, die nicht auf die Basiswährung lauten, abgeschlossen. Die Gesellschaft tätigte im Berichtsjahr weder Wertpapierleih- noch Pensionsgeschäfte.

Die Gesellschaft ermittelt ihr Gesamtengagement nach dem Commitment-Ansatz. Mit dem Commitment-Ansatz wird der aktuelle Marktwert zur Basiswerte der von den Teilfonds eingesetzten Derivate ermittelt. Das anhand des Commitment-Ansatzes in Übereinstimmung mit der OGAW-Durchführungsverordnung ermittelte Gesamtengagement der Teilfonds durch den Einsatz von Finanzderivaten wird nicht mehr als 100 % des Nettoinventarwerts der Teilfonds ausmachen.

### 20. Vereinbarungen über geldwerte Vorteile (Soft Commissions)

Im Berichtsjahr bestanden keine Soft-Commissions-Vereinbarungen (2018: keine). Mit Wirkung ab 1. Januar 2018 übernahm Troy Asset Management Limited die Research-Kosten.

### 21. Kapitalmanagement

Die von der Gesellschaft ausgegebenen rückkaufbaren Anteile verleihen dem Anleger das Recht, seine Anteile an jedem Rücknahmedatum zur Rücknahme gegen bar zu einem Wert einzureichen, der seinem Anteil am Nettovermögen der Gesellschaft entspricht; sie werden als Verbindlichkeiten erfasst. Die Gesellschaft ist bestrebt, die rückkaufbaren Anteile so zu verwalten, dass eine stabile Grundlage für die Maximierung der Renditen aller Anleger und für die Steuerung des mit Rücknahmen verbundenen Liquiditätsrisikos gewährleistet ist.

### 22. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen

Gemäß IAS 24 „Angaben über Beziehungen zu nahestehenden Unternehmen und Personen“ sind im Folgenden die der Gesellschaft nahestehenden Personen und die Angaben zu wesentlichen Geschäftsvorfällen mit diesen Personen aufgeführt.

#### Anlageverwalter

Der Anlageverwalter gilt aufgrund seines wesentlichen Einflusses auf die Gesellschaft als nahestehende Person. Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft Sebastian Lyon und Sir Francis Brooke sind zugleich Verwaltungsratsmitglieder des Anlageverwalters. Sebastian Lyon ist außerdem der Gründer und Chief Investment Officer des Anlageverwalters. Der Anlageverwalter wurde von der Verwaltungsgesellschaft bestellt, um der Gesellschaft Anlageverwaltungsdienste für die beiden Teilfonds Trojan Feeder Fund (Ireland) und Trojan Income Feeder Fund (Ireland) zu erbringen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 22. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle sind die im Berichtsjahr von der Verwaltungsgesellschaft an den Anlageverwalter gezahlten Gebühren aufgeführt:

	31. Januar 2019 GBP	31. Januar 2018 GBP
Trojan Feeder Fund (Ireland)	3.207.969	2.983.593
Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	1.441.564	1.499.734

#### Vertriebsstelle

Der Anlageverwalter fungierte im Berichtsjahr als Vertriebsstelle der Gesellschaft. Die Vertriebsstelle erhält für ihre Tätigkeit als Vertriebsstelle der Gesellschaft keine Gebühr.

#### Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft gilt als nahestehende Person der Gesellschaft und übt in ihrer Funktion einen wesentlichen Einfluss auf die Gesellschaft aus. Die an die Managementgesellschaft gezahlten Gebühren werden in Erläuterung 5 offengelegt.

#### Mitglieder des Verwaltungsrats

Die Gesellschaft zahlt den Verwaltungsratsmitgliedern für die Wahrnehmung ihres Amtes diejenige jährliche Vergütung, die der Verwaltungsrat jeweils festlegt. Francis Brooke und Sebastian Lyon haben auf ihr Verwaltungsrats Honorar verzichtet. Die Verwaltungsratsmitglieder haben Anspruch auf Rückerstattung der ihnen im Zusammenhang mit den Geschäften der Gesellschaft und der Erfüllung ihrer Pflichten ordnungsgemäß entstandenen Auslagen durch die Gesellschaft.

Im Berichtsjahr zum 31. Januar 2019 wurden Verwaltungsrats Honorare in Höhe von insgesamt EUR 33.000 gezahlt (im Geschäftsjahr zum 31. Januar 2018: EUR 33.000). Die zum Bilanzstichtag aufgelaufenen Verwaltungsrats Honorare betragen GBP 2.458 (2018: GBP 1.786). Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr wurden in der Gesamterfolgsrechnung Verwaltungsrats Honorare in Höhe von GBP 29.886 (im Geschäftsjahr zum 31. Januar 2018: GBP 28.798) ausgewiesen.

In der folgenden Tabelle sind die Anteilsbestände von nahestehenden Personen aufgeführt:

#### Am 31. Januar 2019

Nahestehende Person	Funktion	Teilfonds	Klasse	Anteile
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	I EUR thesaurierend	1.000,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	I EUR ausschüttend	1.000,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	O SGD thesaurierend	802,89
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	O SGD ausschüttend	807,62
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X EUR thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X EUR ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X GBP thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X GBP ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X SGD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X SGD ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X USD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X USD ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	O SGD thesaurierend	749,06
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	O SGD ausschüttend	1.000,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X EUR thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X EUR ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X GBP thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X GBP ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X SGD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X SGD ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X USD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X USD ausschüttend	250,00

#### Am 31. Januar 2018

Nahestehende Person	Funktion	Teilfonds	Klasse	Anteile
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	I EUR thesaurierend	1.000,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	I EUR ausschüttend	1.000,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	O SGD thesaurierend	802,89
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	O SGD ausschüttend	807,62
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X EUR thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X EUR ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X GBP thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X GBP ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X SGD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X SGD ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X USD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Feeder Fund (Ireland)	X USD ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	O SGD thesaurierend	749,06
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	O SGD ausschüttend	1.000,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X EUR thesaurierend	250,00

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 22. Geschäftsvorfälle mit nahestehenden Personen (Fortsetzung)

#### Mitglieder des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

##### Am 31. Januar 2018 (Fortsetzung)

Nahestehende Person	Funktion	Teilfonds	Klasse	Anteile
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X EUR ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X GBP thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X GBP ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X SGD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X SGD ausschüttend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X USD thesaurierend	250,00
Troy Asset Management Limited	Anlageverwalter	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)	X USD ausschüttend	250,00

Im Geschäftsjahr zum 31. Januar 2019 hielten die Verwaltungsratsmitglieder keine Anteile der Gesellschaft (31. Januar 2018: keine).

#### Andere nahestehende Personen

Der Trojan Feeder Fund (Ireland) investiert in den Trojan Fund, ein Teilfonds von Trojan Investment Funds, und der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) investiert in den Trojan Income Fund, ebenfalls ein Teilfonds von Trojan Investment Funds. Der Trojan Fund sowie auch der Trojan Income Fund gelten am Bilanzstichtag als nahestehende Personen des Trojan Feeder Fund (Ireland) bzw. des Trojan Income Feeder Fund (Ireland).

### 23. Bedeutende Ereignisse im Berichtsjahr

Im Berichtsjahr sind keine bedeutenden Ereignisse eingetreten.

### 24. Prospektänderungen

Am 9. November 2018 wurde ein aktualisierter Prospekt veröffentlicht, der die folgenden Änderungen enthält:

- (i) Abschaffung des Grenzwerts bei der Anteilsklasse X, ab welchem der Gebührensatz der Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen auf 85 Basispunkte herabgesetzt wird.
- (ii) Abschaffung der gestaffelten Gebührensätze für die Jahresgebühr für Verwaltungsdienstleistungen bei der Anteilsklasse X. Weitere allgemeine Änderungen betreffend die Übernahme von Capita Financial Managers (Ireland) Limited und Capita Financial Administrators (Ireland) Limited durch Link Group, und Offenlegungen im Rahmen von MiFID II und DSGVO.

### 25. Verpflichtungen und Eventualverbindlichkeiten

Der Verwaltungsrat hat keine Kenntnis über allfällige Verpflichtungen oder Eventualverbindlichkeiten der Gesellschaft.

### 26. Zugrunde liegende Investmentfonds

Ein OGAW, der mehr als 20 % seines Vermögens in andere OGA investiert, hat die ihm durch die OGA belasteten Verwaltungsgebühren offenzulegen. Sowohl der Trojan Feeder Fund (Ireland) als auch der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) legen in den Anteilsklassen Z ausschüttend ihres jeweiligen Master-Fonds an. Für Anlagen in den Anteilsklassen Z ausschüttend beider Master-Fonds fällt keine jährliche Verwaltungsgebühr an. Anteile der Klasse Z können nur von den Feeder-Fonds gezeichnet werden und stehen keinen anderen von Troy Asset Management Limited verwalteten Fonds zur Verfügung.

### 27. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 29. März 2019 wurden das Anlageziel und die Anlagepolitik der Teilfonds aktualisiert, um die Umwandlung eines jeden Teilfonds von einem Feeder-Fonds in einen direkt investierenden Fonds zu ermöglichen. Jeder Teilfonds gab seine Anteile am entsprechenden Master-Fonds zurück und die Rücknahmeerlöse wurden in Sachwerten beglichen, und zwar in Form einer Übertragung von Vermögenswerten des jeweiligen Master-Fonds im Wert des Anteils des Teilfonds am Vermögen seines Master-Fonds.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### 27. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag (Fortsetzung)

Mit Wirkung ab dem 29. März 2019 wurde der Trojan Feeder Fund (Ireland) in Trojan Fund (Ireland) umbenannt.

Mit Wirkung ab dem 29. März 2019 wurde der Trojan Income Feeder Fund (Ireland) in Trojan Income Fund (Ireland) umbenannt.

Nach dem Bilanzstichtag wurden die folgenden Ausschüttungen angekündigt:

#### Trojan Feeder Fund (Ireland)

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Datum	Zahlungsdatum	Insgesamt geleistete Ausschüttungen	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0024	01 Feb 2019	29 Mar 2019	€3.799	(€1.456)	€1.777	€4.120
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0025	01 Feb 2019	29 Mar 2019	£32.172	(£5.826)	£21.050	£47.396
Klasse O SGD ausschüttend <sup>1</sup>	SGD	SG\$0,0034	01 Feb 2019	29 Mar 2019	SG\$3	-	-	SG\$3
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0025	01 Feb 2019	29 Mar 2019	\$14.755	(\$879)	\$6.046	\$19.922
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0027	01 Feb 2019	29 Mar 2019	€10.833	(€1.699)	€755	€ 9.889
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0028	01 Feb 2019	29 Mar 2019	£142.474	(£27.640)	£9.990	£124.824
Klasse X SGD ausschüttend <sup>1</sup>	SGD	SG\$0,0027	01 Feb 2019	29 Mar 2019	SG\$1	-	-	SG\$1
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0028	01 Feb 2019	29 Mar 2019	\$40.244	(\$6.371)	\$4.834	\$38.707

#### Trojan Income Feeder Fund (Ireland)

Klasse	Währung	Ausschüttung pro Anteil	Ex-Datum	Zahlungsdatum	Insgesamt geleistete Ausschüttungen	Bei Zeichnungen erhaltene Erträge	Bei Rücknahmen abgezogene Erträge	Nettoaufwand für Ausschüttungen
Klasse O EUR ausschüttend	EUR	€0,0280	01 Feb 2019	29 Mar 2019	€10.843	-	€14.085	€24.928
Klasse O GBP ausschüttend	GBP	£0,0291	01 Feb 2019	29 Mar 2019	£560.144	(£136.674)	£288.046	£711.516
Klasse O SGD ausschüttend <sup>1</sup>	SGD	SG\$0,0297	01 Feb 2019	29 Mar 2019	SG\$30	-	-	SG\$30
Klasse O USD ausschüttend	USD	\$0,0293	01 Feb 2019	29 Mar 2019	\$14.266	(\$241)	\$45.459	\$59.484
Klasse X EUR ausschüttend	EUR	€0,0237	01 Feb 2019	29 Mar 2019	€72.105	(€15.313)	€557	€57.349
Klasse X GBP ausschüttend	GBP	£0,0240	01 Feb 2019	29 Mar 2019	£2.405.619	(£465.194)	£108.654	£2.049.079
Klasse X SGD ausschüttend <sup>1</sup>	SGD	SG\$0,0252	01 Feb 2019	29 Mar 2019	SG\$6	-	-	SG\$6
Klasse X USD ausschüttend	USD	\$0,0241	01 Feb 2019	29 Mar 2019	\$278.945	(\$45.227)	\$3.823	\$237.541

<sup>1</sup>Die Dividendenbeträge wurden als zu niedrig erachtet, um ausgeschüttet zu werden, und wurden daher vom Teilfonds einbehalten.

### 28. Genehmigung des geprüften Jahresabschlusses

Der Verwaltungsrat hat die Veröffentlichung des geprüften Jahresabschlusses am 24. Mai 2019 genehmigt.

**Anlagenbestand (ungeprüft)**

Am 31. Januar 2019

**Trojan Feeder Fund (Ireland)**

	Währung	Nominalbestand	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte</b>				
<b>Anlagefonds (OGAW)</b>				
<b>Vereinigtes Königreich</b>				
Trojan Investment Funds - Trojan Fund	GBP	228.947.652	275.243.319	101,24%
			<b>275.243.319</b>	<b>101,24%</b>
<b>Anlagefonds insgesamt</b>			<b>275.243.319</b>	<b>101,24%</b>

**Derivate****Devisenforwards (Gegenpartei: BNY Mellon, Niederlassung New York)**

Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Fälligkeitsdatum	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
<b>Klasse O USD thesaurierend</b>						
USD	64.388.668	GBP	(48.797.995)	01. März 2019	185.072	0,07%
GBP	529.064	USD	(689.777)	01. Feb 2019	3.700	0,00%
GBP	67.192	USD	(86.397)	01. Feb 2019	1.388	0,00%
GBP	7.623	USD	(9.812)	01. Feb 2019	150	0,00%
GBP	1.973	USD	(2.500)	01. Feb 2019	69	0,00%
GBP	834	USD	(1.094)	01. März 2019	2	0,00%
<b>Klasse O USD ausschüttend</b>						
USD	6.866.188	GBP	(5.203.652)	01. März 2019	19.735	0,01%
GBP	193.072	USD	(251.721)	01. Feb 2019	1.350	0,00%
USD	104.913	GBP	(79.582)	01. März 2019	230	0,00%
<b>Klasse O EUR thesaurierend</b>						
EUR	74.359.073	GBP	(64.413.648)	01. März 2019	697.009	0,26%
GBP	431.107	EUR	(478.216)	01. Feb 2019	12.697	0,00%
GBP	222.743	EUR	(246.011)	01. Feb 2019	7.498	0,00%
GBP	32.572	EUR	(36.112)	01. Feb 2019	976	0,00%
GBP	27.982	EUR	(31.577)	01. Feb 2019	354	0,00%
GBP	14.041	EUR	(15.879)	01. Feb 2019	148	0,00%
GBP	3.352	EUR	(3.800)	01. Feb 2019	27	0,00%
GBP	316	EUR	(350)	01. Feb 2019	10	0,00%
<b>Klasse O EUR ausschüttend</b>						
EUR	1.349.072	GBP	(1.168.636)	01. März 2019	12.646	0,00%
GBP	29.940	EUR	(33.891)	01. Feb 2019	288	0,00%
<b>Klasse O SGD thesaurierend</b>						
SGD	10.115.813	GBP	(5.664.303)	01. März 2019	57.494	0,02%
GBP	14.384	SGD	(25.000)	01. Feb 2019	233	0,00%
GBP	3.563	SGD	(6.146)	01. Feb 2019	84	0,00%
<b>Klasse O SGD ausschüttend</b>						
SGD	1.023	GBP	(573)	01. März 2019	6	0,00%
<b>Klasse I EUR thesaurierend</b>						
EUR	68.354	GBP	(59.212)	01. März 2019	641	0,00%
<b>Klasse I EUR ausschüttend</b>						
EUR	2.306.681	GBP	(1.998.166)	01. März 2019	21.622	0,01%
GBP	87.479	EUR	(96.760)	01. Feb 2019	2.820	0,00%
GBP	8.547	EUR	(9.689)	01. Feb 2019	69	0,00%
EUR	10.196	GBP	(8.907)	01. März 2019	21	0,00%
<b>Klasse X EUR ausschüttend</b>						
EUR	3.900.623	GBP	(3.378.920)	01. März 2019	36.563	0,01%
GBP	92.701	EUR	(105.091)	01. Feb 2019	753	0,00%
EUR	75.318	GBP	(65.320)	01. Feb 2019	578	0,00%
EUR	117.780	GBP	(102.648)	01. Feb 2019	402	0,00%
EUR	9.738	GBP	(8.507)	01. März 2019	20	0,00%
GBP	66.105	EUR	(75.475)	01. März 2019	18	0,00%
<b>Klasse X EUR thesaurierend</b>						
EUR	5.195.864	GBP	(4.500.925)	01. März 2019	48.704	0,02%
EUR	425.950	GBP	(369.411)	01. Feb 2019	3.269	0,00%
GBP	29.718	EUR	(33.690)	01. Feb 2019	241	0,00%
GBP	12.818	EUR	(14.412)	01. Feb 2019	208	0,00%
GBP	373.887	EUR	(426.880)	01. März 2019	100	0,00%
GBP	3.630	EUR	(4.043)	01. Feb 2019	92	0,00%
GBP	2.423	EUR	(2.680)	01. Feb 2019	78	0,00%

**Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)**

Am 31. Januar 2019

<b>Trojan Feeder Fund (Ireland) (Fortsetzung)</b>						
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte (Fortsetzung)</b>						
<b>Derivate (Fortsetzung)</b>						
<b>Devisenforwards (Gegenpartei: BNY Mellon, Niederlassung New York) (Fortsetzung)</b>						
<b>Gekaufte Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Verkaufte Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Fälligkeitsdatum</b>	<b>Beizulegender Zeitwert GBP</b>	<b>% des NIW</b>
<b>Klasse X SGD ausschüttend</b>						
SGD	246	GBP	(138)	01. März 2019	1	0,00%
<b>Klasse X SGD thesaurierend</b>						
SGD	247	GBP	(138)	01. März 2019	1	0,00%
<b>Klasse X USD ausschüttend</b>						
USD	14.887.321	GBP	(11.282.598)	01. März 2019	42.791	0,02%
GBP	214.323	USD	(272.077)	01. Feb 2019	7.098	0,00%
GBP	527.614	USD	(691.654)	01. März 2019	1.444	0,00%
GBP	25.831	USD	(33.036)	01. Feb 2019	669	0,00%
GBP	14.072	USD	(18.113)	01. Feb 2019	277	0,00%
GBP	7.723	USD	(9.846)	01. Feb 2019	224	0,00%
<b>Klasse X USD thesaurierend</b>						
USD	64.219.764	GBP	(48.669.988)	01. März 2019	184.587	0,07%
GBP	2.146.198	USD	(2.777.087)	01. Feb 2019	31.050	0,01%
GBP	111.961	USD	(146.771)	01. März 2019	307	0,00%
					<b>1.385.814</b>	<b>0,50%</b>
<b>Derivate insgesamt</b>					<b>1.385.814</b>	<b>0,50%</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>					<b>276.629.133</b>	<b>101,74%</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
<b>Derivate</b>						
<b>Devisenforwards (Gegenpartei: BNY Mellon, Niederlassung New York)</b>						
<b>Gekaufte Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Verkaufte Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Fälligkeitsdatum</b>	<b>Beizulegender Zeitwert GBP</b>	<b>% des NIW</b>
<b>Klasse O USD thesaurierend</b>						
GBP	121.429	USD	(160.003)	01. März 2019	(292)	(0,00%)
USD	21.600	GBP	(16.799)	01. Feb 2019	(347)	(0,00%)
USD	691.654	GBP	(527.614)	01. März 2019	(1.444)	(0,00%)
GBP	48.821.054	USD	(64.332.479)	01. Feb 2019	(177.329)	(0,07%)
USD	65.099.365	GBP	(51.400.764)	01. Feb 2019	(1.818.288)	(0,67%)
<b>Klasse O USD ausschüttend</b>						
USD	146.771	GBP	(111.961)	01. März 2019	(307)	(0,00%)
GBP	5.205.438	USD	(6.859.310)	01. Feb 2019	(18.907)	(0,01%)
USD	7.111.031	GBP	(5.614.685)	01. Feb 2019	(198.618)	(0,07%)
<b>Klasse O EUR thesaurierend</b>						
EUR	1	GBP	(1)	01. Feb 2019	-	(0,00%)
EUR	75.475	GBP	(66.105)	01. März 2019	(18)	(0,00%)
GBP	21.869	EUR	(25.137)	01. März 2019	(142)	(0,00%)
EUR	10.037	GBP	(9.036)	01. Feb 2019	(254)	(0,00%)
EUR	19.952	GBP	(17.913)	01. Feb 2019	(456)	(0,00%)
EUR	21.549	GBP	(19.346)	01. Feb 2019	(492)	(0,00%)
GBP	65.320	EUR	(75.318)	01. Feb 2019	(578)	(0,00%)
EUR	178.918	GBP	(157.824)	01. Feb 2019	(1.282)	(0,00%)
EUR	71.687	GBP	(64.811)	01. Feb 2019	(2.089)	(0,00%)
EUR	738.203	GBP	(652.144)	01. Feb 2019	(6.263)	(0,00%)
GBP	64.488.326	EUR	(74.520.883)	01. Feb 2019	(712.813)	(0,26%)
EUR	74.367.799	GBP	(67.058.750)	01. Feb 2019	(1.991.550)	(0,73%)
<b>Klasse O EUR ausschüttend</b>						
EUR	426.880	GBP	(373.887)	01. März 2019	(100)	(0,00%)
EUR	49.928	GBP	(45.139)	01. Feb 2019	(1.455)	(0,00%)
GBP	369.411	EUR	(425.950)	01. Feb 2019	(3.269)	(0,00%)
GBP	1.169.010	EUR	(1.350.875)	01. Feb 2019	(12.921)	(0,00%)
EUR	1.760.788	GBP	(1.587.734)	01. Feb 2019	(47.153)	(0,02%)
<b>Klasse O SGD thesaurierend</b>						
GBP	867	SGD	(1.546)	01. März 2019	(7)	(0,00%)
GBP	1.405	SGD	(2.498)	01. März 2019	(8)	(0,00%)
GBP	1.992	SGD	(3.548)	01. März 2019	(14)	(0,00%)
SGD	10.000	GBP	(5.742)	01. Feb 2019	(82)	(0,00%)
SGD	48.000	GBP	(27.653)	01. Feb 2019	(484)	(0,00%)
SGD	78.700	GBP	(45.621)	01. Feb 2019	(1.075)	(0,00%)
GBP	5.666.943	SGD	(10.114.223)	01. Feb 2019	(57.958)	(0,02%)
SGD	10.008.669	GBP	(5.751.023)	01. Feb 2019	(85.868)	(0,03%)

**Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)**

Am 31. Januar 2019

<b>Trojan Feeder Fund (Ireland) (Fortsetzung)</b>						
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten (Fortsetzung)</b>						
<b>Derivate (Fortsetzung)</b>						
<b>Devisenforwards (Gegenpartei: BNY Mellon, Niederlassung New York) (Fortsetzung)</b>						
<b>Gekaufte Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Verkaufte Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Fälligkeitsdatum</b>	<b>Beizulegender Zeitwert GBP</b>	<b>% des NIW</b>
<b>Klasse O SGD ausschüttend</b>						
GBP	573	SGD	(1.023)	01. Feb 2019	(6)	(0,00%)
SGD	1.023	GBP	(588)	01. Feb 2019	(9)	(0,00%)
<b>Klasse I EUR thesaurierend</b>						
GBP	59.306	EUR	(68.532)	01. Feb 2019	(656)	(0,00%)
EUR	68.532	GBP	(61.797)	01. Feb 2019	(1.835)	(0,00%)
<b>Klasse I EUR ausschüttend</b>						
GBP	2.001.340	EUR	(2.312.692)	01. Feb 2019	(22.122)	(0,01%)
EUR	2.419.141	GBP	(2.181.382)	01. Feb 2019	(64.784)	(0,02%)
<b>Klasse X EUR ausschüttend</b>						
GBP	6.721	EUR	(7.712)	01. Feb 2019	(26)	(0,00%)
EUR	19.207	GBP	(16.943)	01. Feb 2019	(138)	(0,00%)
EUR	30.600	GBP	(27.033)	01. Feb 2019	(260)	(0,00%)
EUR	10.650	GBP	(9.628)	01. Feb 2019	(310)	(0,00%)
GBP	3.382.486	EUR	(3.908.704)	01. Feb 2019	(37.388)	(0,01%)
EUR	3.767.952	GBP	(3.397.628)	01. Feb 2019	(100.905)	(0,04%)
<b>Klasse X EUR thesaurierend</b>						
GBP	4.505.885	EUR	(5.206.873)	01. Feb 2019	(49.805)	(0,02%)
EUR	4.835.748	GBP	(4.360.479)	01. Feb 2019	(129.500)	(0,05%)
<b>Klasse X SGD ausschüttend</b>						
GBP	138	SGD	(246)	01. Feb 2019	(1)	(0,00%)
SGD	246	GBP	(141)	01. Feb 2019	(2)	(0,00%)
<b>Klasse X SGD thesaurierend</b>						
GBP	138	SGD	(246)	01. Feb 2019	(1)	(0,00%)
SGD	246	GBP	(142)	01. Feb 2019	(2)	(0,00%)
<b>Klasse X USD ausschüttend</b>						
USD	44.523	GBP	(34.147)	01. Feb 2019	(236)	(0,00%)
USD	89.325	GBP	(70.064)	01. Feb 2019	(2.030)	(0,00%)
USD	689.777	GBP	(529.064)	01. Feb 2019	(3.700)	(0,00%)
GBP	11.290.036	USD	(14.877.106)	01. Feb 2019	(41.008)	(0,02%)
USD	14.386.552	GBP	(11.359.247)	01. Feb 2019	(401.830)	(0,15%)
<b>Klasse X USD thesaurierend</b>						
GBP	79.582	USD	(104.913)	01. März 2019	(230)	(0,00%)
USD	38.000	GBP	(29.178)	01. Feb 2019	(235)	(0,00%)
GBP	239.210	USD	(314.937)	01. März 2019	(375)	(0,00%)
USD	251.721	GBP	(193.072)	01. Feb 2019	(1.350)	(0,00%)
GBP	48.680.591	USD	(64.147.388)	01. Feb 2019	(176.818)	(0,07%)
USD	66.634.754	GBP	(52.613.067)	01. Feb 2019	(1.861.173)	(0,68%)
					<b>(8.038.598)</b>	<b>(2,95%)</b>
<b>Derivate insgesamt</b>					<b>(8.038.598)</b>	<b>(2,95%)</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt</b>					<b>(8.038.598)</b>	<b>(2,95%)</b>
Barmittel und Baräquivalente und sonstige Nettverbindlichkeiten					3.294.188	1,21%
<b>Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen</b>					<b>271.884.723</b>	<b>100,00%</b>
<b>Aufschlüsselung des Gesamtvermögens</b>						<b>% des Gesamtvermögens</b>
Anlagefonds (OGAW)						90,02%
OTC-Finanzderivate						0,45%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte						9,53%
						<b>100,00%</b>



**Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)**

Am 31. Januar 2019

**Trojan Income Feeder Fund (Ireland)**

					Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
				Währung	Nominal- bestand	
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte</b>						
<b>Anlagefonds</b>						
<b>Vereinigtes Königreich</b>						
Trojan Investment Funds - Trojan Income Fund				GBP	129.955.128	160.947.995 97,41%
					<b>160.947.995</b>	<b>97,41%</b>
<b>Anlagefonds insgesamt</b>					<b>160.947.995</b>	<b>97,41%</b>
<b>Devisenforwards (Gegenpartei: BNY Mellon, Niederlassung New York)</b>						
Gekaufte Währung	Betrag	Verkaufte Währung	Betrag	Fälligkeits- datum	Beizulegender Zeitwert GBP	% des NIW
<b>Klasse O USD thesaurierend</b>						
USD	3.495.004	GBP	(2.648.746)	01. März 2019	10.046	0,01%
GBP	145.224	USD	(189.338)	01. Feb 2019	1.016	0,00%
GBP	30.346	USD	(39.668)	01. Feb 2019	133	0,00%
GBP	412	USD	(540)	01. März 2019	1	0,00%
<b>Klasse O USD ausschüttend</b>						
GBP	373.469	USD	(486.917)	01. Feb 2019	2.612	0,00%
USD	569.711	GBP	(431.765)	01. März 2019	1.638	0,00%
GBP	8.696	USD	(11.367)	01. Feb 2019	38	0,00%
<b>Klasse O EUR thesaurierend</b>						
EUR	445.727	GBP	(386.112)	01. März 2019	4.178	0,00%
<b>Klasse O EUR ausschüttend</b>						
EUR	425.826	GBP	(368.872)	01. März 2019	3.992	0,00%
<b>Klasse O SGD thesaurierend</b>						
SGD	6.786.799	GBP	(3.800.237)	01. März 2019	38.573	0,02%
GBP	30.822	SGD	(53.400)	01. Feb 2019	596	0,00%
GBP	2.642	SGD	(4.558)	01. Feb 2019	62	0,00%
<b>Klasse O SGD ausschüttend</b>						
SGD	1.158	GBP	(649)	01. März 2019	7	0,00%
<b>Klasse X EUR ausschüttend</b>						
EUR	2.837.424	GBP	(2.457.922)	01. März 2019	26.597	0,02%
EUR	118.598	GBP	(102.856)	01. Feb 2019	910	0,00%
<b>Klasse X EUR thesaurierend</b>						
EUR	279.720	GBP	(242.307)	01. März 2019	2.622	0,00%
EUR	157.291	GBP	(136.413)	01. Feb 2019	1.207	0,00%
<b>Klasse X SGD ausschüttend</b>						
SGD	243	GBP	(136)	01. März 2019	1	0,00%
GBP	1	SGD	(3)	01. Feb 2019	-	0,00%
<b>Klasse X SGD thesaurierend</b>						
SGD	244	GBP	(137)	01. März 2019	1	0,00%
<b>Klasse X USD ausschüttend</b>						
USD	11.163.018	GBP	(8.460.074)	01. März 2019	32.086	0,02%
GBP	87.882	USD	(114.878)	01. Feb 2019	386	0,00%
GBP	10.524	USD	(13.417)	01. Feb 2019	305	0,00%
GBP	8.370	USD	(10.669)	01. Feb 2019	244	0,00%
<b>Klasse X USD thesaurierend</b>						
USD	742.943	GBP	(563.052)	01. März 2019	2.135	0,00%
GBP	4.560	USD	(5.961)	01. Feb 2019	20	0,00%
					<b>129.406</b>	<b>0,07%</b>
<b>Derivate insgesamt</b>					<b>129.406</b>	<b>0,07%</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Vermögenswerte insgesamt</b>					<b>161.077.401</b>	<b>97,48%</b>

**Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)**

Am 31. Januar 2019

<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland) (Fortsetzung)</b>						
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten</b>						
<b>Derivate</b>						
<b>Devisenforwards (Gegenpartei: BNY Mellon, Niederlassung New York)</b>						
<b>Gekaufte Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Verkaufte Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Fälligkeitsdatum</b>	<b>Beizulegender Zeitwert GBP</b>	<b>% des NIW</b>
<b>Klasse O USD thesaurierend</b>						
USD	38.939	GBP	(30.184)	01. Feb 2019	(526)	(0,00%)
USD	37.911	GBP	(29.770)	01. Feb 2019	(896)	(0,00%)
USD	40.822	GBP	(32.050)	01. Feb 2019	(958)	(0,00%)
GBP	2.660.753	USD	(3.506.128)	01. Feb 2019	(9.664)	(0,01%)
USD	3.617.462	GBP	(2.856.254)	01. Feb 2019	(101.039)	(0,06%)
<b>Klasse O USD ausschüttend</b>						
USD	11.158	GBP	(8.649)	01. Feb 2019	(151)	(0,00%)
USD	10.863	GBP	(8.531)	01. Feb 2019	(257)	(0,00%)
USD	11.697	GBP	(9.184)	01. Feb 2019	(274)	(0,00%)
GBP	434.102	USD	(572.025)	01. Feb 2019	(1.577)	(0,00%)
USD	1.036.590	GBP	(818.465)	01. Feb 2019	(28.953)	(0,02%)
<b>Klasse O EUR thesaurierend</b>						
EUR	5.672	GBP	(5.089)	01. Feb 2019	(127)	(0,00%)
EUR	5.730	GBP	(5.164)	01. Feb 2019	(151)	(0,00%)
EUR	38.600	GBP	(34.330)	01. Feb 2019	(557)	(0,00%)
GBP	136.413	EUR	(157.291)	01. Feb 2019	(1.207)	(0,00%)
GBP	387.968	EUR	(448.325)	01. Feb 2019	(4.288)	(0,00%)
EUR	555.614	GBP	(501.007)	01. Feb 2019	(14.879)	(0,01%)
<b>Klasse O EUR ausschüttend</b>						
EUR	5.470	GBP	(4.909)	01. Feb 2019	(123)	(0,00%)
EUR	5.527	GBP	(4.981)	01. Feb 2019	(146)	(0,00%)
GBP	102.856	EUR	(118.598)	01. Feb 2019	(910)	(0,00%)
GBP	370.642	EUR	(428.303)	01. Feb 2019	(4.097)	(0,00%)
EUR	535.904	GBP	(483.234)	01. Feb 2019	(14.351)	(0,01%)
<b>Klasse O SGD thesaurierend</b>						
GBP	1.414	SGD	(2.514)	01. März 2019	(8)	(0,00%)
GBP	2.814	SGD	(5.010)	01. März 2019	(20)	(0,00%)
GBP	41.386	SGD	(73.532)	01. Feb 2019	(235)	(0,00%)
SGD	69.270	GBP	(39.523)	01. Feb 2019	(314)	(0,00%)
SGD	39.350	GBP	(22.811)	01. Feb 2019	(538)	(0,00%)
SGD	74.030	GBP	(42.792)	01. Feb 2019	(889)	(0,00%)
SGD	69.897	GBP	(40.464)	01. Feb 2019	(901)	(0,00%)
GBP	3.814.681	SGD	(6.808.350)	01. Feb 2019	(39.014)	(0,02%)
SGD	6.687.294	GBP	(3.842.547)	01. Feb 2019	(57.373)	(0,03%)
<b>Klasse O SGD ausschüttend</b>						
GBP	7	SGD	(13)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
SGD	12	GBP	(7)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
SGD	12	GBP	(7)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
SGD	13	GBP	(7)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
GBP	651	SGD	(1.162)	01. Feb 2019	(7)	(0,00%)
SGD	1.138	GBP	(654)	01. Feb 2019	(10)	(0,00%)
<b>Klasse X EUR ausschüttend</b>						
GBP	668	EUR	(769)	01. März 2019	(5)	(0,00%)
EUR	27.484	GBP	(24.662)	01. Feb 2019	(616)	(0,00%)
EUR	27.655	GBP	(24.925)	01. Feb 2019	(729)	(0,00%)
GBP	2.467.052	EUR	(2.850.855)	01. Feb 2019	(27.269)	(0,02%)
EUR	2.677.118	GBP	(2.414.005)	01. Feb 2019	(71.693)	(0,04%)
<b>Klasse X EUR thesaurierend</b>						
EUR	1.240	GBP	(1.113)	01. Feb 2019	(28)	(0,00%)
EUR	1.248	GBP	(1.125)	01. Feb 2019	(33)	(0,00%)
GBP	242.817	EUR	(280.593)	01. Feb 2019	(2.684)	(0,00%)
EUR	120.814	GBP	(108.940)	01. Feb 2019	(3.235)	(0,00%)
<b>Klasse X SGD ausschüttend</b>						
SGD	3	GBP	(1)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
SGD	3	GBP	(1)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
SGD	3	GBP	(2)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
GBP	137	SGD	(244)	01. Feb 2019	(1)	(0,00%)
SGD	239	GBP	(137)	01. Feb 2019	(2)	(0,00%)
<b>Klasse X SGD thesaurierend</b>						
GBP	1	SGD	(3)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
SGD	3	GBP	(1)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
SGD	3	GBP	(1)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
SGD	3	GBP	(2)	01. Feb 2019	(0)	(0,00%)
GBP	137	SGD	(245)	01. Feb 2019	(1)	(0,00%)

**Anlagenbestand (ungeprüft) (Fortsetzung)**

Am 31. Januar 2019

<b>Trojan Income Feeder Fund (Ireland) (Fortsetzung)</b>						
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten (Fortsetzung)</b>						
<b>Derivate (Fortsetzung)</b>						
<b>Devisenforwards (Gegenpartei: BNY Mellon Niederlassung New York) (Fortsetzung)</b>						
<b>Gekaufte Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Verkaufte Währung</b>	<b>Betrag</b>	<b>Fälligkeitsdatum</b>	<b>Beizulegender Zeitwert GBP</b>	<b>% des NIW</b>
<b>Klasse X SGD thesaurierend (Fortsetzung)</b>						
SGD	240	GBP	(138)	01. Feb 2019	(2)	(0,00%)
<b>Klasse X USD ausschüttend</b>						
USD	113.506	GBP	(87.984)	01. Feb 2019	(1.533)	(0,00%)
USD	110.291	GBP	(86.608)	01. Feb 2019	(2.605)	(0,00%)
USD	486.917	GBP	(373.469)	01. Feb 2019	(2.612)	(0,00%)
USD	119.172	GBP	(93.563)	01. Feb 2019	(2.796)	(0,00%)
GBP	8.497.448	USD	(11.197.257)	01. Feb 2019	(30.865)	(0,02%)
USD	10.506.335	GBP	(8.295.529)	01. Feb 2019	(293.452)	(0,18%)
<b>Klasse X USD thesaurierend</b>						
USD	5.885	GBP	(4.562)	01. Feb 2019	(79)	(0,00%)
USD	5.710	GBP	(4.484)	01. Feb 2019	(135)	(0,00%)
USD	6.169	GBP	(4.844)	01. Feb 2019	(145)	(0,00%)
USD	189.338	GBP	(145.224)	01. Feb 2019	(1.016)	(0,00%)
GBP	565.409	USD	(745.050)	01. Feb 2019	(2.053)	(0,00%)
USD	543.909	GBP	(429.456)	01. Feb 2019	(15.192)	(0,01%)
					<b>(743.221)</b>	<b>(0,43%)</b>
<b>Derivate insgesamt</b>					<b>(743.221)</b>	<b>(0,43%)</b>
<b>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert angesetzte finanzielle Verbindlichkeiten insgesamt</b>					<b>(743.221)</b>	<b>(0,43%)</b>
Barmittel und Baräquivalente und sonstige Nettoverbindlichkeiten					4.895.662	2,95%
<b>Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnendes Nettovermögen</b>					<b>165.229.842</b>	<b>100,00%</b>
<b>Aufschlüsselung des Gesamtvermögens</b>						<b>% des Gesamtvermögens</b>
Anlagefonds (OGAW)						96,78%
OTC-Finanzderivate						0,08%
Sonstige kurzfristige Vermögenswerte						3,14%
						<b>100,00%</b>

## Wesentliche Veränderungen des Anlagenbestands (ungeprüft)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe in der Berichtsperiode ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

### Trojan Feeder Fund (Ireland)

<b>Käufe</b>	<b>Kosten GBP</b>
Trojan Investment Funds - Trojan Fund	44.732.726
<b>Verkäufe</b>	<b>Erlös GBP</b>
Trojan Investment Funds – Trojan Fund	154.904.823

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank sind die 20 größten Käufe und Verkäufe offenzulegen. Da es sich bei dem obengenannten Fonds um einen Feeder-Fonds handelt, der ausschließlich in einen Master-Fonds investiert, sind in der Aufstellung alle im Berichtsjahr getätigten Käufe und Verkäufe aufgeführt.

## Wesentliche Veränderungen des Anlagenbestands (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank müssen in diesem Bericht alle wesentlichen Änderungen in der Zusammensetzung des Vermögens des OGAW dokumentiert werden. Als wesentliche Veränderungen gelten Wertpapierkäufe, die mehr als 1 % des Gesamtwerts aller Käufe in der Berichtsperiode ausmachen oder Wertpapierverkäufe, die mehr als 1 % aller Verkäufe in der Berichtsperiode ausmachen.

### Trojan Income Feeder Fund (Ireland)

<b>Käufe</b>	<b>Kosten GBP</b>
Trojan Investment Funds - Trojan Income Fund	33.226.693
<b>Verkäufe</b>	<b>Erlös GBP</b>
Trojan Investment Funds - Trojan Income Fund	28.330.182

Gemäß den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank sind die 20 größten Käufe und Verkäufe offenzulegen. Da es sich bei dem obengenannten Fonds um einen Feeder-Fonds handelt, der ausschließlich in einen Master-Fonds investiert, sind in der Aufstellung alle im Berichtsjahr getätigten Käufe und Verkäufe aufgeführt.

## Anhang 1 – Offenlegung von Vergütungen (ungeprüft)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### Vergütung

Gemäß OGAW-Durchführungsverordnung müssen bestimmte Angaben zur Vergütungspolitik der Link Fund Manager Solutions (Ireland) Limited ("LFMSI") offengelegt werden. Als OGAW-Verwaltungsgesellschaft hat LFMSI eine Vergütungspolitik verabschiedet, die seit dem 1. Januar 2015, dem Beginn des ersten Geschäftsjahres nach ihrer Zulassung als OGAW-Verwaltungsgesellschaft, in Kraft ist.

Detaillierte Angaben zu Vergütungspolitik von LFMSI sind auf der LFMSI-Website offengelegt. Entsprechend den Vorschriften der OGAW-Durchführungsverordnung zur Vergütung ist LFMSI verpflichtet sicherzustellen, dass ihre Vergütungspolitik mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist. Diese Vergütungspolitik soll gewährleisten, dass innerhalb von LFMSI das Eingehen übermäßiger Risiken nicht gefördert wird, und ermöglichen, dass LFMSI eine solide Kapitalbasis erreichen und aufrechterhalten kann. Um potenzielle Interessenkonflikte zu vermeiden, erhalten die Mitarbeiter von LFMSI weder fixe noch variable Vergütungen, die von der Performance der von LFMSI verwalteten OGAWs abhängen.

Die als Vergütungen ausgewiesenen Kosten betreffen direkte Mitarbeiter von LFMSI sowie einen Teil der geteilten Ressourcen. Diese Kosten werden anhand der Anzahl der von LFMSI verwalteten Teilfonds auf die Fonds umgelegt.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der OGAW-Verwaltungsgesellschaft und der OGAW, die sie verwaltet, sowie der Anleger in diesen OGAW und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Die Vergütungspolitik wird von der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft als Überwachungsorgan genehmigt. Die Geschäftsleitung überprüft und genehmigt die allgemeinen Grundsätze der Vergütungspolitik mindestens einmal pro Jahr und ist für ihre Umsetzung zuständig und verantwortlich.

LFMSI hat Troy Asset Management Limited (der „Anlageverwalter“) mit der Portfolioverwaltung für jeden Teilfonds der Gesellschaft beauftragt. Die Gebühren und Aufwendungen des Anlageverwalters für seine Anlageverwaltungsdienstleistungen werden von LFMSI aus ihrer von der Gesellschaft gezahlten Vergütung bezahlt. Troy stellt die Informationen zu ihrer Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den Offenlegungsstandards der dritten Säule der Eigenkapitalrichtlinie zur Verfügung.

### Die insgesamt an LFMSI-Mitarbeiter entrichtete Vergütung im Berichtsjahr zum 31. Januar 2019

	<b>EUR</b>
Fixe Vergütung	1.077.880
Variable Vergütung	136.528
<b>Gesamtvergütung</b>	<b><u>1.214.408</u></b>
 Anzahl Begünstigte	 27
 Für beide Teilfonds der Gesellschaft	
Fixe Vergütung	48.263
Variable Vergütung	6.113
<b>Gesamtvergütung</b>	<b><u>54.376</u></b>
 Vergütungen an Mitarbeiter, die das Risikoprofil der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW mit ihren Handlungen wesentlich beeinflussen können	 -

## Anhang 2 - Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

### Zusätzliche Informationen für die Schweiz

Der Prospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) für die Schweiz, die Gründungsurkunde und die Statuten der Gesellschaft, der letzte Jahres- und der Halbjahresbericht auf Deutsch sowie weitere Informationen können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden: Carnegie Fund Services SA, 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf, Schweiz, Internet: www.carnegie-fund-services.ch. Als Schweizer Zahlstelle fungiert die Banque Cantonale de Genève, quai de l'île 17, 1204 Genf. Die aktuellen Anteilspreise können auf www.fundinfo.com abgerufen werden. Für die in der Schweiz vertriebenen Anteile ist am Sitz des Schweizer Vertreters der Gerichtsstand begründet.

### Gesamtkostenquote (TER)

Klasse	Trojan Feeder Fund (Ireland)	Trojan Income Feeder Fund (Ireland)
Klasse I EUR thesaurierend	1,63%	-
Klasse I EUR ausschüttend	1,63%	-
Klasse O EUR thesaurierend	1,13%	1,17%
Klasse O EUR ausschüttend	1,13%	1,17%
Klasse O GBP thesaurierend	1,13%	1,17%
Klasse O GBP ausschüttend	1,13%	1,17%
Klasse O SGD thesaurierend	1,13%	1,17%
Klasse O SGD ausschüttend	1,13%	1,17%
Klasse O USD thesaurierend	1,13%	1,17%
Klasse O USD ausschüttend	1,13%	1,17%
Klasse X EUR thesaurierend	0,98%	1,02%
Klasse X EUR ausschüttend	0,98%	1,02%
Klasse X GBP thesaurierend	0,98%	1,02%
Klasse X GBP ausschüttend	0,98%	1,02%
Klasse X SGD thesaurierend	0,98%	1,02%
Klasse X SGD ausschüttend	0,98%	1,02%
Klasse X USD thesaurierend	0,98%	1,02%
Klasse X USD ausschüttend	0,98%	1,02%

### Performance – Trojan Feeder Fund (Ireland)

Klasse	31/01/2018 –	31/01/2017 –	31/01/2016 –
	31/01/2019	31/01/2018	31/01/2017
	Performance % <sup>1</sup>	Performance % <sup>1</sup>	Performance % <sup>1</sup>
Klasse I EUR thesaurierend	-3,51	0,99	-0,16
Klasse I EUR ausschüttend	-3,38	1,07	-0,14
Klasse O EUR thesaurierend	-2,89	1,52	9,91
Klasse O EUR ausschüttend	-2,86	1,56	9,85
Klasse O GBP thesaurierend	-1,45	2,69	11,57
Klasse O GBP ausschüttend	-1,45	2,70	11,57
Klasse O SGD thesaurierend	-0,93	3,27	11,63
Klasse O SGD ausschüttend	-0,31	3,28	11,62
Klasse O USD thesaurierend	-0,05	3,92	11,45
Klasse O USD ausschüttend	-0,02	3,75	11,49
Klasse X EUR thesaurierend	-2,78	-0,36	-
Klasse X EUR ausschüttend	-2,74	-0,36	-
Klasse X GBP thesaurierend	-1,31	-0,14	-
Klasse X GBP ausschüttend	-1,32	-0,14	-
Klasse X SGD thesaurierend	-0,34	0,10	-
Klasse X SGD ausschüttend	-0,34	0,10	-
Klasse X USD thesaurierend	0,11	0,11	-
Klasse X USD ausschüttend	0,11	0,13	-

<sup>1</sup>Die in der Vergangenheit erzielte Performance stellt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung dar. Die bei der Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen anfallenden Kosten und Kommissionen werden in den Performancedaten nicht berücksichtigt. Diese Performancezahlen wurden nach Maßgabe der SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen vom 16. Mai 2008 in der Ausgabe vom 1. Juli 2013 berechnet. Sie können von anderen für die betreffenden Anteils-klassen publizierten Performancezahlen abweichen.

**Anhang 2 - Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft) (Fortsetzung)**

Für das am 31. Januar 2019 abgeschlossene Geschäftsjahr

**Performance – Trojan Income Feeder Fund (Ireland)**

<b>Klasse</b>	<b>31/01/2018 – 31/01/2019 Performance %<sup>1</sup></b>	<b>31/01/2017 – 31/01/2018 Performance %<sup>1</sup></b>	<b>31/01/2016 – 31/01/2017 Performance %<sup>1</sup></b>
Klasse O EUR thesaurierend	-4,33	5,98	8,40
Klasse O EUR ausschüttend	-4,27	5,97	8,39
Klasse O GBP thesaurierend	-2,88	6,91	9,24
Klasse O GBP ausschüttend	-2,87	6,96	9,23
Klasse O SGD thesaurierend	-2,43	4,87	10,02
Klasse O SGD ausschüttend	-2,38	4,90	10,02
Klasse O USD thesaurierend	-1,43	6,52	9,89
Klasse O USD ausschüttend	-1,36	6,38	9,93
Klasse X EUR thesaurierend	-4,13	0,09	-
Klasse X EUR ausschüttend	-4,17	0,05	-
Klasse X GBP thesaurierend	-2,73	0,31	-
Klasse X GBP ausschüttend	-2,73	0,31	-
Klasse X SGD thesaurierend	-1,64	0,54	-
Klasse X SGD ausschüttend	-1,70	0,54	-
Klasse X USD thesaurierend	-1,43	0,57	-
Klasse X USD ausschüttend	-1,31	0,62	-

<sup>1</sup>Die in der Vergangenheit erzielte Performance stellt keinen Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung dar. Die bei der Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen anfallenden Kosten und Kommissionen werden in den Performancedaten nicht berücksichtigt. Diese Performancezahlen wurden nach Maßgabe der SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen vom 16. Mai 2008 in der Ausgabe vom 1. Juli 2013 berechnet. Sie können von anderen für die betreffenden Anteils-klassen publizierten Performancezahlen abweichen.