

# **FORUM ONE**

Offene Investmentgesellschaft mit Variablem Kapital

**Geprüfter Jahresbericht**

zum

31. Dezember 2017

## INHALT

VERWALTUNGSRAT UND ADMINISTRATION.....	3
INFORMATION FÜR DIE AKTIONÄRE.....	5
INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN IN DER SCHWEIZ .....	6
BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS .....	8
BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS .....	10
KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG .....	12
KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS.....	13
FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund.....	14
NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG .....	14
ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS .....	15
STATISTIKEN .....	16
ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN, DES NETTOVERMÖGENS UND DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE.....	18
WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE NETTOVERMÖGENSWERTE .....	19
AUFSCHLÜSSELUNG DES WERTPAPIERBESTANDES NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN .....	21
AUFSCHLÜSSELUNG DES WERTPAPIERBESTANDES NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN .....	22
ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT .....	23

## VERWALTUNGSRAT UND ADMINISTRATION

### DER VERWALTUNGSRAT

**Mr Christoph Lanz (Gekündigt am 6. Dezember 2017)**  
Verwaltungsratsmitglied  
Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)  
20, boulevard Emmanuel Servais  
L - 2535 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

**Mrs Hanna Esmee Duer**  
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied  
370, route de Longwy  
L - 1940 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

**Mr Eric van de Kerkhove**  
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied  
12, rue Guillaume Schneider  
L - 2522 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

### OFFIZIELLER SITZ

**Forum One**  
20, boulevard Emmanuel Servais  
L - 2535 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

### VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

**Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)**  
20, boulevard Emmanuel Servais  
L - 2535 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

### DEPOTBANK UND DOMILIZIERUNGSTELLE

**Edmond de Rothschild (Europe)**  
20, boulevard Emmanuel Servais  
L - 2535 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

### ABSCHLUSSPRÜFER

**PricewaterhouseCoopers, Société Coopérative**  
2, rue Gerhard Mercator  
L - 2182 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

### RECHTSBERATER

**Allen & Overy Société en commandite simple**  
33, avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

### ANLAGEVERWALTER FÜR DEN TEILFONDS FORUM ONE - VCG PARTNERS VIETNAM FUND

**VinaCapital Fund Management Joint Stock Company**  
5th Floor, Sun Wah Tower, 115 Nguyen Hue Street,  
District 1, Ho Chi Minh City  
Vietnam

### WELTWEITE VERTRIEBSSTELLE FÜR DEN TEILFONDS FORUM ONE - VCG PARTNERS VIETNAM FUND

**VinaCapital Investment Management Limited**  
PO Box 309, Ugland House,  
Grand Cayman KY1-1104,  
Kaimaninseln

### REGISTRARSTELLE

**Zeidler Legal Services**  
Bettinastraße 48,  
60325 Frankfurt am Main,  
Deutschland

### SCHWEIZER VERTRETER FÜR DEN TEILFONDS FORUM ONE - VCG PARTNERS VIETNAM FUND

**First Independent Fund Services Ltd**  
Klausstrasse 33  
CH-8008 Zürich  
Schweiz

### ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ FÜR DEN TEILFONDS FORUM ONE - VCG PARTNERS VIETNAM FUND

**NPB Neue Privat Bank AG**  
Limmatquai 1 / am Bellevue  
PO Box  
CH-8024 Zürich  
Schweiz

**VERWALTUNGSRAT UND ADMINISTRATION (Fortsetzung)**

**ZAHLSTELLE IN SCHWEDEN FÜR DEN TEILFONDS  
FORUM ONE - VCG PARTNERS VIETNAM FUND**

**MFEX Mutual Funds Exchnage AB**

Grev Turegaten 19  
Box 5378  
SE-10249 Stockholm  
Schweden

**ZAHL- UND INFORMATIONSTELLE IN ÖSTERREICH  
FÜR DEN TEILFONDS FORUM ONE - VCG PARTNERS  
VIETNAM FUND**

**Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG**

Graben 21  
A-1010 Wien  
Österreich

**INFORMATIONSTELLE IN DEUTSCHLAND FÜR DEN  
TEILFONDS FORUM ONE - VCG PARTNERS VIETNAM  
FUND**

**Zeidler Legal Services**

Bettinastraße 48,  
60325 Frankfurt am Main,  
Deutschland

## INFORMATIONEN FÜR DIE AKTIONÄRE

### 1 - INFORMATIONEN FÜR DIE AKTIONÄRE

Einberufungen zur Hauptversammlung (einschließlich solcher, in denen über Änderungen der Gründungsurkunde oder die Auflösung und Liquidation des Fonds oder eines Teilfonds beraten wird), werden jedem eingetragenen Anteilinhaber mindestens acht Tage vor der Hauptversammlung per Post zugestellt, und werden im Rahmen der gesetzlichen Anforderungen in Luxemburg im Mémorial und in einer oder mehreren Luxemburger oder anderen Zeitung(en), die der Verwaltungsrat festlegt, veröffentlicht.

Die aktuelle Satzung des Fonds werden bei der Registrierungsstelle des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt. Ausfertigungen der Satzung sind dort erhältlich.

Der Ausgabe- und Rücknahmepreis der Fondsanteile werden am offiziellen Sitz des Fonds veröffentlicht. Dort sind die Jahres- und Halbjahresberichte erhältlich.

Der Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) stehen Anlegern am Sitz der Gesellschaft und auf folgender Webseite zur Verfügung: [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com), section Institutional & Fund services, Presentation, NAV Center.

Auf der Grundlage von Finanzberichten können keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts, ergänzt durch den letzten Jahresbericht, wenn dieser später veröffentlicht wurde, erfolgen.

### 2 - NETTOINVENTARWERT JE ANTEIL

Der Nettoinventarwert je Anteil des Teilfonds FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund wird an jedem Geschäftstag in Luxemburg und Vietnam berechnet, mit Ausnahme von Karfreitag, 24. Dezember (Heiligabend) und jedem anderen Tag, an dem die Wertpapierbörsen in Vietnam geschlossen sind.

Für den Teilfonds FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund wurde ein nicht handelbarer Nettoinventarwert am 31. Dezember 2017 für die Zwecke dieses Abschlusses errechnet. Dieser nicht handelbare Nettoinventarwert basiert auf den letzt verfügbaren Marktpreisen der Anlagen zum 29. Dezember 2017.

Der Nettoinventarwert der Anteile im Teilfonds wird ermittelt, indem die Summe des Nettovermögens des Teilfonds durch die Anzahl der sich im Umlauf befindlichen Anteile im betreffenden Teilfonds am Bewertungstag dividiert und auf den nächsten ganzen hundertstel Anteil in der Bewertungswährung auf- oder abgerundet wird, in welcher der Nettoinventarwert der betreffenden Anteile dieses Teilfonds berechnet wird.

### 3 - RISIKOMANAGEMENTVERFAHREN (ungeprüft)

Der Fonds verwendet ein Risikomanagementverfahren, mit dem jederzeit das Risiko der Portfoliopositionen jedes Teilfonds und deren Beitrag zum Gesamttrisikoprofil jedes Teilfonds überwacht und gemessen werden kann.

#### Commitment-Ansatz

Der Teilfonds FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund verwendet den Commitment-Ansatz zur Überwachung seines Gesamttrisikos.

## INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN IN DER SCHWEIZ

### 1 - VERTRETER

Vertreter der FORUM ONE (nur für den Zweck dieses Anhangs im Folgenden als der „Fonds“ bezeichnet) in der Schweiz ist First Independent Fund Services AG, Klausstrasse 33, CH-8008 Zürich, Schweiz.

### 2 - ZAHLSTELLE

Zahlstelle des Fonds in der Schweiz ist NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, Postfach, CH-8022 Zürich, Schweiz.

### 3 - BEZUGSORT DER MABGBLICHEN DOKUMENTE

Das Statut des Fonds, der Verkaufsprospekt, die KIIDs sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

### 4 - PUBLIKATIONEN

- (1) Die den Fonds betreffenden Publikationen erfolgen in der Schweiz auf der Website der Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)).
- (2) Die Ausgabe- und Rücknahmepreise bzw. der Inventarwert mit dem Hinweis "exklusive Kommissionen" aller Anteilklassen werden an jedem Bewertungstag (der Tag, für den der Nettoinventarwert der Aktien eines Teilfonds für jede Klasse oder Unterklasse berechnet wird) und bei jeder Ausgabe und Rücknahme von Anteilen auf der Website der Swiss Fund Data AG ([www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch)).

### 5 - ZALHUNG VON RETROZESSIONEN UND RABATTEN

(1) Die Verwaltungsgesellschaft sowie ihre Beauftragte können Retrozessionen zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Anteilen am Fonds in der Schweiz oder von der Schweiz aus bezahlen. Mit dieser Entschädigung können insbesondere folgende Dienstleistungen abgegolten werden:

- das Erstellen von Prozessen zum Zeichnen, Halten und sicheren Verwahren von Anteilen;
- das Einrichten einer breiten Streuung von Anteilen an Bona-Fide-Investoren;
- die Zeichnung von Anteilen als „Nominee“ für verschiedene Kunden;
- das Weiterleiten oder Bereitstellen von Marketingdokumenten, gesetzlich vorgeschriebenen Dokumenten und anderen Publikationen des Fonds;
- das Beantworten von Fragen oder Weiterleiten dieser Fragen an Vertreter in der Schweiz zur Beantwortung;
- das Bereitstellen einer Hilfestellung für zukünftige Anleger bei der Zeichnung von Aktien;
- das Verwalten von schriftlichen Protokollen unter Artikel 24 Absatz 3 des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen („KAG“);
- die Durchführung von Due-Diligence-Prüfung in Gebieten wie Geldwäsche, das Ermitteln von Kundenbedürfnissen und Vertriebsrestriktionen;

- die Zusammenarbeit mit dem Investmentmanager zur Verhinderung von Aufträgen zum Zwecke des Market-Timings;
- das Betreiben und Unterhalten einer elektronischen Vertriebs- und/oder Informationsplattform;
- das Beauftragen eines autorisierten Wirtschaftsprüfers zur Kontrolle der Einhaltung von Pflichten als Vertriebsträger, insbesondere der für Vertriebsträger geltenden Bestimmungen, wie in den von der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) herausgegebenen Richtlinien zum Vertrieb von kollektiven Kapitalanlagen festgelegt.

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

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

Auf Anfrage legen die Empfänger der Retrozessionen die effektiv erhaltenen Beträge, welche sie für den Vertrieb der kollektiven Kapitalanlagen dieser Anleger erhalten, offen.

(2) Die Verwaltungsgesellschaft und ihre Beauftragte können im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus Rabatte auf Verlangen direkt an Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren oder Kosten zu reduzieren. Rabatte sind zulässig, sofern sie :

- aus Gebühren der Verwaltungsgesellschaft, des Investment-Managers oder der Vertriebsstellen bezahlt werden und somit das Fondsvermögen nicht zusätzlich belasten;
- aufgrund von objektiven Kriterien gewährt werden;
- sämtlichen Anlegern, welche die objektiven Kriterien erfüllen und Rabatte verlangen, unter gleichen zeitlichen Voraussetzungen im gleichen Umfang gewährt werden.

Die objektiven Kriterien zur Gewährung von Rabatten durch den Fonds und seine Beauftragte sind:

- das vom Anleger gezeichnete Volumen bzw. das von ihm gehaltene Gesamtvolumen im Fonds oder gegebenenfalls in der Produktpalette des Promoters;
- die Höhe der vom Anleger generierten Gebühren;
- das vom Anleger praktizierte Anlageverhalten (z.B. erwartete Anlagedauer);
- die Unterstützungsbereitschaft des Anlegers in der Lancierungsphase einer kollektiven Kapitalanlage.

Auf Anfrage des Anlegers legt der Fonds die entsprechende Höhe der Rabatte kostenlos offen.

### 6 - ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSTAND

Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist am Sitz des Vertreters in der Schweiz der Erfüllungsort und der Gerichtsstand begründet.

## INFORMATIONEN FÜR INVESTOREN IN DER SCHWEIZ

### 7 - TOTAL EXPENSE RATIO

Die Total Expense Ratio («TER») wird als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögens ausgedrückt und entspricht der Gesamtheit des Betriebsaufwands (mit Ausnahme des Courtage-Aufwands, des Aufwands für Kauf und Verkauf von Wertpapieren und der Bankzinsen), der einem Teilfonds im Laufe des Berichtsjahres berechnet wird.

Zum 31. Dezember 2017 beträgt die TER für jede aktive und für den Vertrieb in der Schweiz zugelassene Anteilsklasse:

FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund

Anteilsklasse	TER mit Performancegebühr	Anteil Performancegebühr
Klasse A USD	2.22%	0.00%
Klasse B USD	6.88%	3.94%
Klasse C EUR	4.39%	2.20%
Klasse D EUR	5.42%	2.46%
Klasse E USD	6.24%	4.00%
Klasse G JPY*	2.90%**	0.00%

\* Anteilsklasse lanciert am 4. Mai 2017

\*\* annualisierte TER

### 8 - PERFORMANCE

Die Performance für den Teilfonds FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund ist wie folgt:

Anteilsklasse	Performance (seit Auflegung - 31. Dezember 2015)	Performance (1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016)	Performance (1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017)
Klasse A USD	2.40% <sup>(1)</sup>	12.79%	39.48%
Klasse B USD	-0.90% <sup>(2)</sup>	10.40%	33.21%
Klasse C EUR	1.00% <sup>(2)</sup>	14.00%	20.33%
Klasse D EUR	0.90% <sup>(2)</sup>	14.71%	19.45%
Klasse E EUR	-0.70% <sup>(2)</sup>	12.40%	34.17%
Klasse G JYP	-	-	28.70% <sup>(3)</sup>

<sup>(1)</sup> seit der Auflegung am 14.07.2015

<sup>(2)</sup> seit der Auflegung am 26.10.2015

<sup>(3)</sup> seit der Auflegung am 04.05.2017

**Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.**

## BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS

### FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund (VVF)

#### **Makroökonomischer Rückblick**

Vietnam verzeichnete 2017 ein BIP-Wachstum von 6,8%, was sowohl die Konsensprognose von 6,6% Wachstum als auch das BIP-Wachstumsziel der Regierung übertraf, das bei 6,7% angesetzt war. Die Inflation war Ende 2017 mit 2,6% im Jahresvergleich unter Kontrolle.

Die Verbesserung des vietnamesischen BIP-Wachstums war weitgehend dem erhöhten Produktionsvolumen zu verdanken, das im letzten Jahr landesweit um 14,5% zulegte. Angetrieben wurde das Produktionswachstum durch die Zuflüsse von ausländischem Direktinvestitionskapital, die um 11% anstiegen, sowie die Zunahme der Produktion bei Samsung ab dem zweiten Quartal 2017. Das Unternehmen, in das landesweit die größten ADI-Zuflüsse fließen, musste zuvor einige Turbulenzen bewältigen, als es die Herstellungswerke für seine neuen Galaxy 8 Smartphones aufrüstete.

Als wichtiger Positivfaktor für das steigende BIP-Wachstum 2017 erwies sich zudem der zunehmende Binnenkonsum, der annähernd zwei Drittel der vietnamesischen Wirtschaft darstellt. Die realen Einzelhandelsumsätze erreichten einen siebenjährigen Rekordstand von 9,5%. Nielson zufolge lag das Land weltweit an fünfter Stelle, was den Optimismus der Verbraucher betrifft, wobei der Index für das Verbrauchervertrauen ein Allzeithoch von 116 verzeichnete. Der Konsum entwickelte sich ebenfalls günstig mit einem geschätzten Ausgabenanstieg im letzten Jahr um 65%. Dementsprechend erhöhte sich das Gesamtengagement der vietnamesischen Banken bei Privatkrediten von 12% im Jahr 2016 auf 18% im Vorjahr.

#### **Aktienmarkt**

Der vietnamesische Aktienmarkt legte 2017 eine sehr starke Performance vor, wobei der VN Index mit einem Anstieg von 48% auf fast 984 Punkte alle regionalen Indizes überflügelte. Die Handelsliquidität nahm derweil um 72% zu und seitens ausländischer Anleger bestand großes Interesse. Im Kontext starker Makrodaten verzeichnete der VN Index die zweithöchste Wachstumsrate seiner Geschichte und gehörte damit zu den weltweit erfolgreichsten Aktienmärkten.

Aufgrund Neunotierungen, öffentlicher Angebote und staatlicher Desinvestitionen strömten neue aus- und inländische Investoren in erheblichem Umfang in den Markt. Der Umsatz im Tageshandel stieg 2017 im Schnitt um 66,4% auf 226,7 Mio. USD (Stand 2016: 136,2 Mio. USD). Ausländische Nettoszuströme in die drei Börsenplätze erreichten die Marke von 1,1 Mrd. USD, während 2016 Abflüsse von 278 Mio. USD netto verzeichnet worden waren (ohne Zuflüsse in Vor-IPO, Auktionen und staatliche Desinvestitionen, die außerbörslich gehandelt wurden). Banken sowie die Nahrungsmittel- und Getränkebranche, die zusammen 44% des VN Index darstellen, gehörten zu den Spitzenreitern unter den Sektoren mit starken Renditen von jeweils 53% und 57%.

Die Immobilienbranche belegte den dritten Platz, angeführt von der Vingroup (VIC, +84%), die den Großteil ihrer Zugewinne im vierten Quartal nach der Notierung ihrer Tochtergesellschaft Vingroup Retail (VRE) einfuhr.

#### **VVF-Wertentwicklung im Rückblick**

Im Geschäftsjahr wurden für die Anteile der VVF Klasse A ein NIW in Höhe von 39,5% je Anteil erzielt. Seit seiner Auflegung 2015 bis Ende 2017 übertraf der Fonds den VN Index um 13,1 % im Berichtszeitraum.

Wir waren im Jahresverlauf aktiv auf der Suche nach neuen Anlagemöglichkeiten bei Neunotierungen, Privatplatzierungen sowie staatlichen Desinvestitionen, um die Fondsrendite weiter zu optimieren. Die neu eingegangenen Positionen in den Sektoren Transport, Einzelhandel und Baumaterialien leisteten einen erheblichen Beitrag zur Fondsperformance. Die drei Top-Werte seit Fondsauflegung, Hoa Phat Group (HPG), FPT Corporation (FPT) und Vinamilk (VNM), tendierten ebenfalls weiter positiv mit starken Jahresrenditen von jeweils 74%, 56% und 72%. Zu unseren erfolgreichen Neuinvestitionen gehört beispielsweise das Unternehmen Airport Corporation of Vietnam (ACV), das wir Ende 2016 direkt nach dessen Börsengang auf UPCOM erwarben. Als Betreiber von 22 Flughäfen in Vietnam mit Monopolstellung konnte ACV seinen Kerngewinn 2017 um 20% steigern, während seine Aktie im Jahresverlauf mit einem Plus von 125% rentierte. Ein weiterer Positivfaktor 2017 war die Beteiligung des Fonds an einer exklusiven Privatplatzierung in FPT Digital Retail (FRT) mit attraktiver Bewertung (50% Abschlag gegenüber einem größeren notierten Mitwerber). Die Muttergesellschaft FPT Group stieß entsprechend ihrer Strategie als reines Technologieunternehmen ihr Einzelhandelssegment im dritten Quartal 2017 ab. Ein Anteil von 30% an FRT wurde ausschließlich einigen institutionellen Investoren, einschließlich dem Fonds, zum Kauf angeboten. FRT betreibt eine Einzelhandelskette für mobile und IT-Produkte, die über 464 Geschäftsstellen in allen Städten Vietnams verfügt. FRT hält derzeit 18,5% des Marktanteils am mobilen Markt, gleich hinter Mobile World Group (MWG), während das Unternehmen führend im IT-Einzelhandelsmarkt mit einem landesweiten Marktanteil von 29% ist. FRT verfolgt eine von MWG abweichende Geschäftsstrategie, die auf höherwertige Marktsegmente ausgerichtet ist, was zum Teil auf ihre enge Partnerschaft mit Apple seit dessen Gründung vor vielen Jahren zurückzuführen ist. Seit Aufnahme im Fonds rentierte die Aktie mit 85% und wird mit dem 15,7-Fachen des KGV 2018 gehandelt. Ab April 2018 notiert FRT am vietnamesischen Börsenplatz HOSE. Einige andere Börsengänge und staatliche Desinvestitionen, an denen wir 2017 partizipierten, betrafen Viglacera (VGC) und Vincom Retail (VRE), die beide einen positiven Beitrag zur Fondsrendite leisteten.



## BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS (Fortsetzung)

### **FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund (VVF)** **(Fortsetzung)**

#### **Ausblick des Managers für 2018**

Das kommende Jahr wird weiterhin von reger Aktivität in Bezug auf Notierungen, Börsengängen und staatlichen Desinvestitionen gekennzeichnet sein. Im Zuge des erfolgreichen Verkaufs der Anteile an Vinamilk und Sabeco gehen wir davon aus, dass die Regierung den Prozess der Eigenkapitalausstattung 2018 beschleunigt vorantreiben wird. Wir rechnen zudem damit, dass notierte Unternehmen ihre Restriktionen für ausländische Beteiligungen 2018 vermehrt aufheben werden, um die Desinvestition von Anteilen der State Capital Investment Corporation und anderen staatlichen Stellen zu vereinfachen. Dadurch würden vermehrt Anlagemöglichkeiten am Markt entstehen. Obwohl sich das Kurs-Gewinn-Verhältnis des vietnamesischen Marktes erhöht hat und die Lücke zu regionalen Peers fast geschlossen wurde, bietet Vietnam mit dem 1,1-Fachen auf zweijähriger PEG-Basis weiterhin ein attraktiveres Preisniveau (Thailand – 1,4-fach, Indonesien – 1,8-fach, Philippinen – 2,4-fach, Malaysia – 2,0-fach). Folglich sollten die fortschreitenden Marktentwicklungen und die weiterhin günstige gesamtwirtschaftliche Lage zusammen mit den soliden Unternehmensgewinnen (erwartetes EPS-Wachstum für 2018: 18%) eine Erhöhung des KGV von Vietnam um das 17-Fache der Gewinne rechtfertigen.

Wir werden die sich 2018 bietenden Marktchancen, wie beispielsweise Börsengänge, gewinnbringend nutzen und über Large Caps hinaus nach unterbewerteten Unternehmen Ausschau halten, da sich die Bewertungslücke zwischen den 30 größten Aktienwerten (Trailing KGV 19,3-fach) und den sonstigen Unternehmen an der Börse (Trailing KGV 12-fach) 2017 deutlich ausgeweitet hat. Aufgrund des hohen Gewinnwachstums, das infolge des starken Kreditwachstums zu erwarten ist, sowie geringerer Rückstellungen für notleidende Kredite stehen wir dem Bankensektor weiterhin positiv gegenüber.

Zudem geben wir dem Einzelhandelssektor, dem der zunehmende Wohlstand und die Kaufkraft der Bevölkerung zugutekommt, weiterhin den Vorzug, angesichts auch des robusten Wachstums der Einzelhandelsumsätze von 9,5%. Zuversichtlich sind wir auch im Hinblick auf mit dem Tourismus verbundene Sektoren wie Flughäfen und Fluggesellschaften. 2017 erreichte die Anzahl internationaler Touristen, die nach Vietnam reisten, ein Rekordhoch von 13 Millionen, was einer Zunahme von 29% gegenüber 2016 entspricht. Der inländische Flugverkehr wurde seinerseits durch Billigfluglinien deutlich ausgeweitet.

VinaCapital Fund Management Joint Stock Company,  
9. März 2018



## Bericht des Abschlussprüfers

An die Aktionäre der  
**FORUM ONE**

---

### Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend der Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des FORUM ONE (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2017 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Aufstellung des Nettofondsvermögens zum 31. Dezember 2017;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstige Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

### Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

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

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

### Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg  
T: +352 494848 1, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518



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

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

### **Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

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

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

Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;

- Beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

Luxemburg, den 26. März 2018

PricewaterhouseCoopers, Genossenschaft  
Vertreten durch

Sébastien Sadzot

**KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG**

31. Dezember 2017

(in EUR)

**VERMÖGENSWERTE**

Wertpapierbestand :	(siehe Erläut.)	
- Einstandswert		46,674,477.76
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		22,556,433.30
		<b>69,230,911.06</b>
Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		4,525,324.95
Sonstige Vermögenswerte :		
- Dividendenforderungen	(siehe Erläut.)	106,711.11
- Gründungskosten, netto	(siehe Erläut.)	100,408.85
- Forderungen aus Wertpapiergeschäften		132,012.78
		<b>74,095,368.75</b>

**VERBINDLICHKEITEN**

Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		498,166.14
		<b>498,166.14</b>

**NETTOVERMÖGEN** **73,597,202.61**

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

## KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

Abgeschlossenes Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2017

(in EUR)

<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>57,845,302.91</b>
<b>ERTRÄGE</b>	
Erträge aus Kapitalanlagen :	
- Nettodividendenerträge (siehe Erläut.)	1,923,545.58
	<b>1,923,545.58</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>	
Bankzinsen, netto	646.39
Gebühren :	
- Verwaltungsgebühr (siehe Erläut.)	596,181.18
- Performancegebühr (siehe Erläut.)	392,805.22
- Vertriebsgebühr (siehe Erläut.)	408,251.80
- Gesamtgebühr (siehe Erläut.)	183,406.25
Sonstige Kosten :	
- Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement") (siehe Erläut.)	34,313.42
- Abschreibung der Gründungs-/Restrukturierungskosten (siehe Erläut.)	44,532.78
- Rechtsberatungs- und Prüfungskosten	48,336.73
- Druck- und Veröffentlichungskosten	4,762.40
- Transaktionsgebühren (siehe Erläut.)	126,057.51
- Verwaltungskosten und sonstige Aufwendungen	141,177.42
	<b>1,980,471.10</b>
<b>NETTOERTRÄGE</b>	<b>(56,925.52)</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus :	
- Wertpapieren (siehe Erläut.)	1,729,268.67
- Devisen- und Devisentermingeschäften (siehe Erläut.)	(249,930.07)
<b>REALISIERTES NETTOERGEBNIS</b>	<b>1,422,413.08</b>
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :	
- Wertpapieren (siehe Erläut.)	19,362,042.37
<b>NETTOVERÄNDERUNG DER REALISIERTEN UND DER NICHT REALISIERTEN WERTERHÖHUNGEN/ (WERTVERMINDERUNGEN)</b>	<b>20,784,455.45</b>
<b>KAPITALVERÄNDERUNG</b>	
Ausgabe von Aktien	21,300,664.46
Rücknahme von Aktien	(19,297,650.38)
	<b>2,003,014.08</b>
<b>WECHSELKURSEFFEKT DER TEILFONDS</b> (siehe Erläut.)	<b>(7,035,569.83)</b>
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>	<b>73,597,202.61</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG**

31. Dezember 2017

(in USD)

**VERMÖGENSWERTE**

Wertpapierbestand :	(siehe Erläut.)	
- Einstandswert		56,046,716.12
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		27,085,766.66
		<b>83,132,482.78</b>
Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		5,434,010.51
Sonstige Vermögenswerte :		
- Dividendenforderungen	(siehe Erläut.)	128,138.71
- Gründungskosten, netto	(siehe Erläut.)	120,570.95
- Forderungen aus Wertpapiergeschäften		158,520.96
		<b>88,973,723.91</b>

**VERBINDLICHKEITEN**

Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		598,197.93
		<b>598,197.93</b>

**NETTOVERMÖGEN****88,375,525.98**

Vertreten durch:

4,295,588.973 Aktien der Klasse A USD, im Wert von	USD	16.11	pro	Aktie
14,741.967 Aktien der Klasse B USD, im Wert von	USD	14.56	pro	Aktie
324,052.000 Aktien der Klasse C EUR, im Wert von	EUR	13.91	pro	Aktie
405,464.882 Aktien der Klasse D EUR, im Wert von	EUR	13.88	pro	Aktie
442,709.790 Aktien der Klasse E USD, im Wert von	USD	14.96	pro	Aktie
20,000.000 Aktien der Klasse G JPY, im Wert von	JPY	1,296	pro	Aktie

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG  
UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS**  
Für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr  
(in USD)

<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>61,012,330.99</b>
<b>ERTRÄGE</b>		
Erträge aus Kapitalanlagen :		
- Nettodividendenerträge	(siehe Erläut.)	2,309,793.67
		<b>2,309,793.67</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Bankzinsen, netto		776.19
Gebühren :		
- Verwaltungsgebühr	(siehe Erläut.)	715,894.41
- Performancegebühr	(siehe Erläut.)	471,680.53
- Vertriebsgebühr	(siehe Erläut.)	490,228.79
- Gesamtgebühr	(siehe Erläut.)	220,234.24
Sonstige Kosten :		
- Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	(siehe Erläut.)	41,203.56
- Abschreibung der Gründungs- /Restrukturierungskosten	(siehe Erläut.)	53,474.97
- Rechtsberatungs- und Prüfungskosten		58,042.75
- Druck- und Veröffentlichungskosten		5,718.69
- Transaktionsgebühren	(siehe Erläut.)	151,369.87
- Verwaltungskosten und sonstige Aufwendungen		169,525.84
		<b>2,378,149.84</b>
<b>NETTOERTRÄGE</b>		<b>(68,356.17)</b>
Realisiertes Nettoergebnis aus :		
- Wertpapieren	(siehe Erläut.)	2,076,505.94
- Devisen- und Devisentermingeschäften	(siehe Erläut.)	(300,116.05)
<b>REALISIERTES NETTOERGEBNIS</b>		<b>1,708,033.72</b>
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :		
- Wertpapieren	(siehe Erläut.)	23,249,941.82
<b>NETTOVERÄNDERUNG DER REALISIERTEN UND DER NICHT REALISIERTEN WERTERHÖHUNGEN/ (WERTVERMINDERUNGEN)</b>		<b>24,957,975.54</b>
<b>KAPITALVERÄNDERUNG</b>		
Ausgabe von Aktien		25,577,839.36
Rücknahme von Aktien		(23,172,619.91)
		<b>2,405,219.45</b>
<b>NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES</b>		<b>88,375,525.98</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

## STATISTIKEN

Für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr

## AKTIEN

	Klasse A USD	Klasse B USD	Klasse C EUR	Klasse D EUR	Klasse E USD
Umlaufende Aktien zu Beginn des Jahres	4,196,843.675	13,663.389	255,870.578	332,711.720	466,754.690
Zeichnungen während des Jahres	1,376,128.664	13,376.109	193,470.000	95,056.753	315,047.100
Rücknahme während des Jahres	(1,277,383.366)	(12,297.531)	(125,288.578)	(22,303.591)	(339,092.000)
<b>Umlaufende Aktien am Ende des Jahres</b>	<b>4,295,588.973</b>	<b>14,741.967</b>	<b>324,052.000</b>	<b>405,464.882</b>	<b>442,709.790</b>
<b>NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE</b>	USD	USD	EUR	EUR	USD
Höchster Nettoinventarwert während des Jahres	16.11 29.12.17	14.56 29.12.17	13.91 29.12.17	13.88 29.12.17	14.96 29.12.17
Niedrigster Nettoinventarwert während des Jahres	11.62 03.01.17	10.98 03.01.17	11.54 18.01.17	11.60 18.01.17	11.21 03.01.17
<b>Am Ende des Jahres</b>	<b>16.11</b>	<b>14.56</b>	<b>13.91</b>	<b>13.88</b>	<b>14.96</b>



**STATISTIKEN**

Für das am 31. Dezember 2017 endende Geschäftsjahr

**AKTIEN****Klasse G JPY**

Umlaufende Aktien zu Beginn des Jahres	0.000
Zeichnungen während des Jahres	20,000.000
Rücknahme während des Jahres	(0.000)
<b>Umlaufende Aktien am Ende des Jahres</b>	<b>20,000.000</b>

**NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE**

JPY

Höchster Nettoinventarwert während des Jahres	1,296 29.12.17
Niedrigster Nettoinventarwert während des Jahres	1,004 05.05.17
<b>Am Ende des Jahres</b>	<b>1,296</b>

**ENTWICKLUNG DER ANZAHL DER AKTIEN, DES  
NETTOVERMÖGENS UND  
DES NETTOINVENTARWERTES PRO AKTIE**

Stichtag	Aktien- klasse	Anzahl der in Umlauf befindlichen Aktien	Nettover- mögen	Währung	Netto- inventarwert pro Aktie
31.12.15	Klasse A USD	6,406,578.852	65,617,835.65	USD	10.24
	Klasse B USD	5,000.000	49,511.19	USD	9.90
	Klasse C EUR	50,000.000	506,970.95	EUR	10.14
	Klasse D EUR	5,000.000	50,626.45	EUR	10.13
	Klasse E USD	50,000.000	495,800.33	USD	9.92
31.12.16	Klasse A USD	4,196,843.675	48,473,251.78	USD	11.55
	Klasse B USD	13,663.389	149,272.89	USD	10.93
	Klasse C EUR	255,870.578	2,958,546.70	EUR	11.56
	Klasse D EUR	332,711.720	3,867,482.05	EUR	11.62
	Klasse E USD	466,754.690	5,204,728.45	USD	11.15
*04.05.17	Klasse G JPY	20,000.000	20,149,683.61	JPY	1,007
31.12.17	Klasse A USD	4,295,588.973	69,195,227.02	USD	16.11
	Klasse B USD	14,741.967	214,586.81	USD	14.56
	Klasse C EUR	324,052.000	4,506,458.49	EUR	13.91
	Klasse D EUR	405,464.882	5,629,046.86	EUR	13.88
	Klasse E USD	442,709.790	6,622,864.19	USD	14.96
	Klasse G JPY	20,000.000	25,914,628.00	JPY	1,296

\* erste Bewertung

**WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE NETTOVERMÖGENSWERTE**

31. Dezember 2017

(in USD)

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Marktwert (siehe Erläut.)	% des Nettovermögens
<b>BÖRSENNOTIERTE ODER AUF SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>						
<b>AKTIEN</b>						
<b>VIETNAM</b>						
992,100	AIRPORTS CORP - REGISTERED	VND	2,020,825.11	108,500.00	4,739,902.20	5.36
480,330	BINH DIEN FERTILIZER JOINT SCTOCK COMP.	VND	780,954.64	33,650.00	711,719.68	0.81
658,008	BINH MINH PLASTICS -SHS-	VND	2,164,944.58	85,600.00	2,480,213.87	2.81
2,500,000	CAN DON HYDRO POWER JSC	VND	2,208,586.17	23,550.00	2,592,478.20	2.93
390,003	COTEC CONSTRUCTION JOINT STOCK COMPANY	VND	1,488,518.42	226,500.00	3,889,737.98	4.40
6	DANANG RUBBER DRC	VND	11.11	24,200.00	6.39	0.00
703,506	DAT XANH REAL ESTATE	VND	316,170.72	21,550.00	667,573.78	0.76
625,294	DHG PHARMACEUTICAL	VND	2,086,282.65	115,000.00	3,166,403.78	3.58
3,209,474	FPT CORP -SHS-	VND	5,442,702.62	57,100.00	8,069,640.05	9.12
93,720	FPT TELECOM JSC	VND	363,965.31	74,500.00	307,448.76	0.35
1,436,001	HO CHI MINH CITY INFRASTRUCTURE INV	VND	1,830,489.72	35,100.00	2,219,453.51	2.51
201,090	HO CHI MINH CITY SECURITIES	VND	432,283.54	60,100.00	532,168.47	0.60
3,063,429	HOA PHAT GROUP JOINT STOCK COMPANY	VND	2,655,220.66	46,850.00	6,319,774.87	7.15
9	HOA SEN - REGISTERED	VND	6.04	24,500.00	9.71	0.00
1,551,810	JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR FOREIGN	VND	2,785,433.60	54,300.00	3,710,415.70	4.20
3,620,002	MILITARY COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	VND	2,433,598.31	25,400.00	4,048,803.69	4.58
154,730	MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	VND	522,808.52	131,000.00	892,544.78	1.01
855,020	NET DETERGENT JOINT STOCK COMPANY	VND	1,559,356.77	26,900.00	1,012,774.47	1.15
861,370	PETROVIETNAM GAS JOINT STOCK COMPANY	VND	2,148,828.61	97,400.00	3,694,306.23	4.18
1,497,008	PETROVIET.TECHNICALSERVICE PVS	VND	1,607,525.44	23,600.00	1,555,680.17	1.76
287,321	PHU TAI	VND	1,006,900.95	131,500.00	1,663,708.81	1.88
698,200	PHUNHUAN JEWELRY JOINT STOCK COMPANY	VND	2,404,795.17	137,000.00	4,211,963.55	4.77
622,141	POWER CONSTRUCTION - REGISTERED	VND	817,595.45	38,600.00	1,057,451.17	1.20
430,000	QUANG NGAI SUGAR JSC	VND	1,587,330.01	54,400.00	1,030,033.97	1.17
185,970	SAIGON BEER	VND	1,618,434.50	249,300.00	2,041,499.90	2.31
2,439,462	TASCO JSC	VND	1,162,363.02	10,800.00	1,160,117.57	1.31
295,000	VIETJET AVIATION - REGISTERED	VND	1,211,747.46	146,800.00	1,906,919.08	2.16
1,800,040	VIETNAM CONTAINER SHIPPING JOINT STOCK C	VND	3,268,879.01	43,000.00	3,408,276.38	3.86
357,540	VIETNAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	VND	971,416.92	75,000.00	1,180,783.00	1.34
2,500,000	VIGLACERA CORP	VND	1,706,557.75	26,400.00	2,906,217.60	3.29
729,910	VINAMILK	VND	3,691,907.96	208,600.00	6,704,521.85	7.58
	<b>SUMME VIETNAM</b>		<b>52,296,440.74</b>		<b>77,882,549.17</b>	<b>88.13</b>
	<b>SUMME AKTIEN</b>		<b>52,296,440.74</b>		<b>77,882,549.17</b>	<b>88.13</b>
	<b>SUMME BÖRSENNOTIERTE ODER AUF SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE</b>		<b>52,296,440.74</b>		<b>77,882,549.17</b>	<b>88.13</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstands- wert	Kurs pro Anteil	Markt- wert (siehe vermögens Erläut.)	% des Netto- vermögens
<b>SONSTIGE WERTPAPIERE</b>						
<b>AKTIEN</b>						
<b>VIETNAM</b>						
1,116,000	FPT DIGITAL RETAIL JSC	VND	3,750,275.38	106,833.00	5,249,933.61	5.94
	<b>SUMME VIETNAM</b>		<b>3,750,275.38</b>		<b>5,249,933.61</b>	<b>5.94</b>
	<b>SUMME AKTIEN</b>		<b>3,750,275.38</b>		<b>5,249,933.61</b>	<b>5.94</b>
	<b>SUMME SONSTIGE WERTPAPIERE</b>		<b>3,750,275.38</b>		<b>5,249,933.61</b>	<b>5.94</b>
	<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>		<b>56,046,716.12</b>		<b>83,132,482.78</b>	<b>94.07</b>
	Bankguthaben/(-überziehung)				5,434,010.51	6.15
	Sonstige Nettovermögenswerte/(-Verbindlichkeiten)				(190,967.31)	(0.22)
	<b>SUMME NETTOVERMÖGEN</b>				<b>88,375,525.98</b>	<b>100.00</b>

Die Anmerkungen sind wesentlicher Bestandteil dieser Finanzaufstellungen.

---

**AUFSCHLÜSSELUNG DES WERTPAPIERBESTANDES  
NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN**

31. Dezember 2017

(in %)

<b>LAND</b>	<b>% des Netto- vermögens</b>
Vietnam	94.07
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>	<b>94.07</b>
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	5.93
<b>SUMME</b>	<b>100.00</b>

---

**AUFSCHLÜSSELUNG DES WERTPAPIERBESTANDES**  
**NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN**  
31. Dezember 2017  
(in %)

<b>WIRTSCHAFTSSEKTOREN</b>	<b>% des Netto- vermögens</b>
Holdings und Finanzunternehmen	13.24
Bauwesen und Baustoffe	12.08
Verkehr und Transport	11.38
Banken und sonstige Kreditinstitute	8.78
Diverse Konsumgüter	8.75
Erdöl	7.28
Maschinen und Gerätebau	7.15
Internet und Software-Dienstleistungen	5.94
Edelmetalle und Edelsteine	4.77
Chemie	3.96
Pharma- und Kosmetikindustrie	3.58
Diverse Dienstleistungen	3.28
Tabak und Alkohol	2.31
Landwirtschaft und Fischerei	0.81
Immobilien-gesellschaften	0.76
<b>SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES</b>	<b>94.07</b>
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	5.93
<b>SUMME</b>	<b>100.00</b>

## ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT

31. Dezember 2017

### ALLGEMEINES

FORUM ONE (der „Fonds“) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) mit mehreren Teilfonds. Sie hat die Rechtsform einer haftungsbeschränkten Gesellschaft gemäß dem Gesetz vom 10. August 1915 und ist gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der aktuellen Fassung zugelassen. FORMUM ONE hat EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) als seine Verwaltungs-gesellschaft im Sinne von Artikel 15 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 bestellt.

Der Fonds wurde am 7. Juli 2014 in Luxemburg auf unbestimmte Dauer aufgelegt. Die Gründungsurkunde des Fonds wurde am 21. Juli 2014 im Mémorial veröffentlicht. Der Fonds ist unter der Nummer B 188 605 im Handels- und Unternehmensregister in Luxemburg eingetragen.

Das Kapital des Fonds wird in Euro („EUR“) dargestellt.

Der Fonds hat eine Umbrella-Struktur und besteht aus einem oder mehreren Teilfonds (der/die „Teilfonds“).

Zum 31. Dezember 2017 ist der folgende Teilfond operativ:

- FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund

Der Verwaltungsrat kann beschließen, innerhalb eines Teilfonds eine oder mehrere Klassen aufzulegen.

Das Ziel des Fonds besteht darin, den Anlegern eine Anlagemöglichkeit in einer Reihe von Teilfonds zu bieten, deren Portfolios aus Beteiligungen in zulässigen Vermögenswerten bestehen, darunter Aktien und Anteile von Investmentfonds, Aktien, Anleihen und Derivate, gemäß der für jeden, zum jeweiligen Zeitpunkt im Fonds angebotenen Teilfonds geltenden spezifischen Anlagepolitik und Strategie, mit dem Ziel, eine Wertentwicklung zu erwirtschaften, die den Erwartungen der Anleger entspricht.

### ZUSAMMENFASSUNG DER MASSGEBLICHEN RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Die Abschlüsse des Fonds wurden gemäß den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen sowie den dort geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt. Die wichtigsten Grundsätze hiervon sind im Folgenden aufgeführt:

#### a) *Kombinierter Abschluss*

Der kombinierte Abschluss des Fonds wird in Euro (EUR) als der „Referenzwährung“ des Nettovermögens des Fonds dargestellt. Die Abschlüsse der verschiedenen Teilfonds werden in der Referenzwährung des jeweiligen Teilfonds dargestellt.

Die verschiedenen Positionen des kombinierten Abschlusses des Fonds entsprechen der Summe der verschiedenen Positionen im Abschluss eines jeden Teilfonds, in EUR dargestellt.

Für jeden Teilfonds wird der Nettoinventarwert am Beginn einer Jahr auf der Grundlage der zum 29. Dezember 2017 verwendeten Umrechnungskurse in EUR umgerechnet. Die Umrechnungsdifferenzen zwischen dem Nettoinventarwert am Beginn der Jahr, die zu den Umrechnungskursen am 30. Dezember 2016 umgerechnet wurden, und den zum 29. Dezember 2017 verwendeten Umrechnungskursen sind in der „Umrechnungsdifferenz aus Teilfonds“ in der Aufwands- und Ertragsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens für die Abschlussjahr enthalten.

#### b) *Bewertung von Investments in Wertpapieren*

Wertpapiere und/oder Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zum letzten in Luxemburg verfügbaren Preis/Kurs an dem Hauptmarkt, auf dem diese Wertpapiere gehandelt werden, bewertet, die von einem durch den Verwaltungsrat des Fonds zugelassenen Kurslieferanten bereitgestellt werden. Wenn diese Preise/Kurse nicht dem beizulegenden Zeitwert entsprechen, werden diese Wertpapiere und/oder Geldmarktinstrumente sowie andere zulässige Anlagen zum beizulegenden Zeitwert bewertet, zu dem sie voraussichtlich weiterverkauft werden können, gemäß der nach Treu und Glauben durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie unter dessen Leitung ermittelten Bestimmung.

Wertpapiere und/oder Geldmarktinstrumente, die nicht an einem geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, werden zum letzten in Luxemburg verfügbaren Preis/Kurs bewertet, es sei denn, dieser Preis/Kurs entspricht nicht ihrem wahren beizulegenden Zeitwert. In diesem Fall werden sie zu einem beizulegenden Zeitwert bewertet, zu dem sie voraussichtlich weiterverkauft werden können, gemäß der nach Treu und Glauben durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie unter dessen Leitung ermittelten Bestimmung.

#### c) *Bewertung von Investmentfonds*

Anlagen in Investmentfonds werden auf der Grundlage des zuletzt in Luxemburg verfügbaren Nettoinventarwertes bewertet.

#### d) *Bewertung von Optionen*

Optionen werden auf der Grundlage des zuletzt in dem betreffenden Markt verfügbaren Preis bewertet.

Die gegebenenfalls realisierten und nicht realisierten Ergebnisse aus Optionen sind in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in den Veränderungen des Nettovermögens unter „Realisierte Nettoergebnisse aus dem Verkauf von Anlagen“ und „Veränderung der nicht realisierten Netto-Wertsteigerung/ (Wertminderung) auf Anlagen“ enthalten.

#### e) *Bewertung von Devisentermingeschäften*

Devisentermingeschäfte werden zu dem am Tag der Aufstellung des Nettovermögens anwendbaren Terminkurs für die Restlaufzeit bis zur Fälligkeit bewertet. Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Ergebnisrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

**ZUSAMMENFASSUNG  
DER WESENTLICHEN  
RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE  
(Fortsetzung)**

*f) Ausweis von Erträgen und Aufwendungen*

Dividenden werden an dem Tag berücksichtigt, an dem die betreffenden Anlagen erstmalig als ex-Dividende notiert werden. Die Zinserträge fallen täglich an. Der Ertrag wird nach Abzug eventueller Quellensteuern ausgewiesen. Aufwendungen werden auf Anfallbasis verbucht und werden der Aufwand- und Ertragsrechnung und den Veränderungen des Nettovermögens belastet.

*g) Bewertung des Kassenbestands oder der Bareinlagen, Wechsel, Sichtpapiere und Debitoren, passivischen Rechnungsabgrenzungsposten, Dividenden und Zinsen*

Der Wert des Kassenbestands oder der Bareinlagen, Wechsel, Sichtpapiere, passivischen Rechnungsabgrenzungsposten, Dividenden und Zinsen, die angekündigt oder fällig sind, jedoch noch nicht bezogen wurden, werden zu ihrem vollen Wert angesetzt, es sei denn, es wäre unwahrscheinlich, dass diese Werte vollständig bezogen werden. In diesem Fall wird ihr Wert durch Abzug eines Betrages ermittelt, den der Verwaltungsrat für sachdienlich hält, damit ihr wahrer Wert ausgewiesen wird.

Dividenden werden zu ihrem Ex-Tag verbucht. Zinsen werden zeitanteilig als Stückzinsen verbucht.

*h) Realisierter Nettogewinn oder -verlust aus dem Verkauf von Anlagen*

Realisierte Gewinne oder Verluste aus dem Verkauf von Anlagen werden auf Grundlage der Durchschnittskosten der verkauften Anlagen berechnet.

*i) Umrechnung von Fremdwährungen*

Bankeinlagen, andere Netto-Vermögenswerte sowie der Marktwert des Anlageportfolios in anderen Währungen als in der Referenzwährung des Teilfonds werden in die Referenzwährung des Teilfonds zu dem am Stichtag der Berichtsjahr geltenden Umrechnungskurs umgerechnet.

Erträge und Aufwendungen in anderen Währungen als in der Referenzwährung des Teilfonds werden in die Referenzwährung des Teilfonds zu dem am Zahlungstag geltenden Umrechnungskurs umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Wechselkursgewinne und -verluste sind in der Aufwands- und Ertragsrechnung eines jeden Teilfonds enthalten.

*j) Gründungsaufwand*

Der Aufwand für die Gründung und Auflegung wird durch die ersten Teilfonds getragen und über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Aufwand, der im Zuge der Auflegung von weiteren Teilfonds entsteht, wird von dem jeweiligen Teilfonds getragen und über eine Periode von fünf Jahren abgeschrieben.

**ANTEILSKLASSEN**

Die Verwaltungsgesellschaft kann innerhalb jedes Teilfonds verschiedene Anteilsklassen anlegen, deren Vermögenswerte gemeinsam nach Maßgabe der spezifischen Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds investiert werden.

Solche Anteilsklassen unterscheiden sich hauptsächlich durch ihre Gebührenstruktur (bitte beachten Sie die Erläuterungen „Allgemeine Gebühr“, „Anlageverwaltungsgebühr und Performancegebühr“, „Anlageberatungsgebühr“ und „Vertriebsgebühr“) sowie durch ihre Vertriebspolitik, ihre Liquidität und die jeweils für sie geltende Mindestzeichnung (diese Aufzählung erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit). Die Merkmale der betreffenden Anteilsklassen, die innerhalb der einzelnen Teilfonds ausgegeben werden, sind im Prospekt des Fonds dargelegt.

Die in dem Prospekt bezeichneten Anteilsklassen bestimmter Teilfonds können ihrerseits in mehrere Unterklassen unterteilt sein, die auf Beschluss des Verwaltungsrats jeweils eine abweichende Bewertungswährung aufweisen können.

Der Fonds kann thesaurierende Klassen und ausschüttende Klassen innerhalb der Anteilsklassen der einzelnen Teilfonds ausgeben. Thesaurierende Klassen kapitalisieren ihre gesamten Gewinne (können aber unter bestimmten Umständen Dividenden ausschütten, wie im Prospekt dargelegt), während ausschüttende Klassen Dividenden zahlen.

FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund

<b>Anteilsklassen</b>	<b>Währung</b>	<b>Art der Anleger</b>
Klasse A	USD	Vorbehalten*
Klasse B	USD	Uneingeschränkt
Klasse C	EUR	Uneingeschränkt
Klasse D	EUR	Uneingeschränkt
Klasse E	USD	Uneingeschränkt
Klasse F**	GBP	Uneingeschränkt
Klasse G	JPY	Uneingeschränkt

\* Anteile der Klasse A sind bestehenden Inhabern der Klasse für notierte Portfolioanteile (AIM:) VNIL) von Vietnam Infrastructure Limited vorbehalten. Externe Anleger können Anteile der Klasse A nach Ermessen des Anlageverwalters zeichnen.

\*\* Britische Anleger sollten beachten, dass die Anteile der Klasse F den Zahlungsbeschränkungen auf Provisionen oder Rabatten gemäß dem „Retail Distribution Review“ (RDR) der britischen Finanzmarktaufsicht unterliegen.

Für den Zweck der Absicherung oder für Anlagezwecke kann der Teilfonds auch Derivate einsetzen. Der Teilfonds wird keine EPM-Techniken anwenden.

**TRANSAKTIONSgebühren**

Die Gesamtsumme der Transaktionsgebühren ist in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in den Veränderungen des Nettovermögens enthalten. Sie enthält die Depotbank- und Unter-Depotbank-Gebühren, den Auswand der Korrespondenzbanken und die Maklercourtage für diese Transaktionen.



## WECHSELKURSE ZUM 31. DEZEMBER 2017

Die Anlagen, sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf andere Währungen als die Berichtswährung des jeweiligen Teilfonds lauten, wurden am Jahresende zu den geltenden Wechselkursen umgerechnet. Die wichtigsten am Jahresende angewendeten Wechselkurse waren folgende:

1 EUR = 1.1951 USD  
1 EUR = 27 140.6381 VND

Die kombinierte Aufstellung des Nettovermögens und die kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens entsprechen der gesamten Aufstellung des Nettovermögens und der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens der einzelnen Teilfonds, umgerechnet in EUR zu dem am Jahresende geltenden Wechselkurs.

Der folgende Wechselkurs wurde für die kombinierte Berechnung verwandt:

1 EUR = 1.2008 USD

## JÄHRLICHE STEUER

Nach geltendem Recht und Verwaltungspraxis unterliegt der Fonds keiner luxemburgischen Steuer auf das Einkommen. Der Fonds unterliegt in Luxemburg jedoch einer Zeichnungssteuer von 0,05 % und 0,01 % für institutionelle Anleger pro Jahre auf sein Vermögen. Diese Steuer ist vierteljährlich auf der Basis des Nettoinventarwertes des Fonds am Ende eines jeden Quartals zu zahlen. Der Zeichnungssteuersatz kann sich bei Teilfonds einer luxemburgischen SICAV sowie für einzelne Anteilklassen auf 0,01 % reduzieren, die in dieser SIVAV oder in einem ihrer Teilfonds ausgegeben werden, sofern die Anteile dieses Teilfonds oder dieser Anteilklasse institutionellen Anlegern im Sinne der Definition der luxemburgischen Aufsichtsbehörde vorbehalten sind. Der Wert der Anlagen des Fonds in anderen luxemburgischen Organismen für gemeinsame Kapitalanlage ist nicht steuerbar.

## VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Der Verwaltungsrat hat EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT (LUXEMBOURG) als verantwortliche Verwaltungsgesellschaft (die „Verwaltungsgesellschaft“) unter der Aufsicht des Verwaltungsrats für die Administration, Verwaltung und den Vertrieb des Fonds und seiner Teilfonds gemäß einem Verwaltungsgesellschaftsvertrag vom 7. Juli 2014 bestellt. Die Rechte und Pflichten der Verwaltungsgesellschaft sind in Artikel 107 ff. des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der aktuellen Fassung näher beschrieben.

Die Verwaltungsgesellschaft wurde als haftungsbeschränkte Gesellschaft am 25. Juli 2002 gegründet und ihre Satzung wurde im Mémorial veröffentlicht. Sie wurde zuletzt am 24. November 2008 geändert. Die Verwaltungsgesellschaft ist unter der Nummer B 88 591 im Handels- und Unternehmensregister in Luxemburg eingetragen. Die Verwaltungsgesellschaft ist gemäß Artikel 15 des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 zugelassen.

Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft in Bestandteil der Pauschalgebühr, die in der Erläuterung „Gesamtgebühr“ näher erläutert wird.

## DEPOTBANK

EDMOND DE ROTHSCHILD (EUROPE) (die „Depotbank“) wurde durch den Verwaltungsrat gemäß dem Depotbankvertrag als Domizilstelle und Depotbank des Fonds für die Überwachung/Aufsicht („surveillance“) aller Vermögenswerte des Fonds besteht, einschließlich derjenigen, die nicht der Depotbank anvertraut oder von ihr verwahrt werden, sowie für die Verwahrung der Vermögenswerte des Fonds, die der Depotbank anvertraut wurden oder von ihr verwahrt werden, sowie die Administration dieser Vermögenswerte im Tagesgeschäft.

Edmond de Rothschild (Europe) ist eine Bank in der Rechtsform einer société anonyme (Aktiengesellschaft); sie wird durch die CSSF reguliert und ist rechtsfähig gemäß dem Rechts des Großherzogtums Luxemburg gegründet.

Die Gebühren und Aufwendungen der Depotbank sind Bestandteil der Pauschalgebühr, die in der Erläuterung „Gesamtgebühr“ näher beschrieben wird, in Übereinstimmung mit der normalen Praxis im luxemburgischen Markt.

## DELEGIERUNG

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg) und Edmond de Rothschild (Europe) können ihre Aufgaben und Pflichten vollständig oder in Teilen an einen Nachunternehmer delegieren, der unter Berücksichtigung der Wesensart der zu delegierenden Aufgaben und Pflichten für die Erfüllung der betreffenden Pflichten qualifiziert und befähigt sein muss.

## GESAMTGEBÜHR

Die Verwaltungsgesellschaft (in ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft und Administrationsstelle des Fonds) und die Depotbank werden aus dem Vermögen eines jeden Teilfonds mit einer Gesamtgebühr von bis zu 0,25 % p. a. von jedem Teilfonds vergütet.

Diese Gesamtgebühr wird zwischen der Depotbank, der Verwaltungsgesellschaft (in ihrer Eigenschaft als Verwaltungsgesellschaft und Administrationsstelle des Fonds) und allen Nachunternehmern der Depotbank oder der Verwaltungsgesellschaft gemäß einer zum jeweiligen Zeitpunkt schriftlichen Vereinbarung zwischen den Parteien aufgeteilt.

## VERWALTUNGS- UND PERFORMANCEGEBÜHREN

Der Anlageverwalter eines jeden Teilfonds hat Anspruch auf den Bezug einer Anlageverwaltungsgebühr aus dem Vermögen eines jeden Teilfonds für jede Klasse in Höhe der folgenden Jahreshöchstsätze, die im Prospekt des Fonds festgelegt sind:

## VERWALTUNGS- UND PERFORMANCEGEBÜHREN (Fortsetzung)

Teilfonds	Verwaltungsgebühr (Jahreshöchstsätze)
FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund	
Class A USD	1.25%
Class B USD	2.00%
Class C EUR	1.25%
Class D EUR	2.00%
Class E USD	1.25%
Class F GBP*	1.25%
Class G JPY	2.00%

\* Anteilklasse am 31. Dezember 2017 nicht aktiv.

Für den Teilfonds FORMUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund gelten in der Berichtsjahr die folgenden effektive Sätze:

Teilfonds	Anlageverwaltungsgebühr (effektive Jahressätze)
FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund	
Class A USD	0.925%
Class B USD	1.30%
Class C EUR	0.925%
Class D EUR	1.30%
Class E USD	0.925%
Class F GBP*	n.a.
Class G JPY	1.30%

\* Anteilklasse am 31. Dezember 2017 nicht aktiv.

Die Anlageverwaltungsgebühr ist monatlich nachschüssig zu zahlen und wird auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert des Teilfonds im jeweiligen Monat berechnet.

Darüber hinaus hat der Anlageverwalter Anspruch auf den Bezug einer von der Wertentwicklung abhängigen Gebühr (Performancegebühr) wie folgt:

### FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund:

Der Anlageverwalter Anspruch auf den Bezug einer von der Wertentwicklung abhängigen Gebühr („Performancegebühr“) für die Anteile der Klasse B, Klasse C, Klasse D und Klasse E (jeweils eine Anteilklasse).

Die Performancegebühr für jede Anteilklasse wird täglich berechnet und fällt täglich an jedem Bewertungstag während einer jeden am 31. Dezember endenden Finanzperiode an (jeweils eine Berechnungsperiode).

Die erste Berechnungsperiode war die am 1. Oktober 2015 beginnende und am 31. Dezember 2015 endende Periode.

Die Performancegebühr ist innerhalb von 5 Werktagen ab dem Eintritt eines der folgenden Umstände zu zahlen (jeweils ein „Zahlungstag“):

- a) Dem letzten Bewertungstag in jeder Berechnungsperiode, oder
- b) Dem Tag der Beendigung des Anlageverwaltungsvertrags, oder

- c) In Bezug auf eine Anteilklasse, die vor dem Ende einer Abrechnungsperiode abgewickelt wird, ab dem Bewertungstag, an dem die endgültige Rücknahme der Anteile in dieser Anteilklasse stattfindet, oder
- d) Im Falle von während einer Berechnungsperiode zurückgenommenen Anteilen, ist er zahlbar für den Teil der Performancegebühr, der für diese Anteile angefallen ist.

Die Performancegebühr wird folgendermaßen berechnet:

Die Performancegebühr für die oben genannten Anteilsklassen entspricht 15 % der Outperformance des NIW je Anteil über dem bereinigten Referenz-NIW (gemäß der weiter unten angegebenen Definition), multipliziert mit der durchschnittlichen Anzahl der Anteile in der betreffenden Anteilklasse während der Berechnungsperiode.

Die Performancegebühr wird auf der Basis des NIW je Anteil nach Abzug aller Aufwendungen, Verbindlichkeiten und der Verwaltungsgebühr (aber nicht nach Abzug der Performancegebühr) berechnet.

Der Referenz-NIW ist definiert als der höhere Betrag von (i) der High Water Mark (bisheriger Höchststand), d. h., dem NIW je Anteil am letzten Bewertungstag einer vorangegangenen Berechnungsperiode, an dem eine Performancegebühr zu zahlen ist, und (ii) dem NIW je Anteil am letzten Bewertungstag der vorhergehenden Berechnungsperiode. Der erste Referenz-NIW ist der Erstausgabepreis je Anteil. Der erste Feststellungstag des Referenz-NIW ist das Auflegungsdatum einer jeden Anteilklasse.

Die Benchmark-Rendite wird definiert als eine Hurdle-Rate von 5 % p.a., zeitanteilig berechnet.

Der bereinigte Referenz-NIW wird definiert als der Referenz-NIW plus der Benchmark-Rendite.

Eine Performancegebühr wird nicht fällig, wenn die Wertentwicklung (Performance) des NIW je Anteil vor Abzug der Performancegebühr unter dem bereinigten Referenz-NIW über die Berechnungsperiode liegt.

An jedem Bewertungstag wird eine Rückstellung für die Performancegebühr gebildet. Wenn der NIW je Anteil die bereinigte Referenz-NIW seit dem letzten Feststellungstag des Referenz-NIW nicht erreicht, wird die für die Performancegebühr gebildete Rückstellung entsprechend reduziert. Im Falle von Anteilen, die während einer Berechnungsperiode zurückgenommen werden, ist der für diese Anteile angefallene Teil der Performancegebühr innerhalb von 5 Werktagen ab Rücknahme zu zahlen und der Betrag wird von der angefallenen Performancegebühr abgezogen; sie wird dem NIW des Teilfonds am nächsten Tag zurückgebucht. Wenn die Rückstellung auf Null sinkt, ist keine Performancegebühr zu zahlen

## VERTRIEBSGEBÜHR

Die Verwaltungsgesellschaft hat den Vertrieb des Teilfonds FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund an VinaCapital Investment Management Limited (die „weltweite Vertriebsstelle“) delegiert; es handelt sich um eine auf den Kaimaninseln rechtsfähig bestehende Gesellschaft mit eingetragenem Sitz PO Box 309, Uglan House, Grand Cayman KY1-1104, Kaimaninseln. Die weltweite Vertriebsstelle ist ein Unternehmen der Unternehmensgruppe VinaCapital Group.

**VERTRIEBSGEBÜHR (Fortsetzung)**

Die weltweite Vertriebsstelle hat Anspruch auf den Bezug einer Vertriebsgebühr aus dem Vermögen des Teilfonds für jede Klasse; dabei gelten die folgenden Höchst- und Effektiv-Jahressätze:

Teilfonds	Vertriebsgebüh
FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund	
Class A USD	0.625%
Class B USD	1.00%
Class C EUR	0.625%
Class D EUR	1.00%
Class E USD	0.625%
Class F GBP*	n.a.
Class G JPY	1.00%

\* Anteilklasse am 31. Dezember 2017 nicht aktiv.

Die Vertriebsgebühr ist monatlich nachschüssig zu zahlen und wird auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert des Teilfonds im jeweiligen Monat berechnet.

Für die Berechnung der Höhe der Anlageverwaltungsgebühr und der Performancegebühr, die an den Anlageverwalter monatlich zu zahlen sind, werden von dem Betrag, der ansonsten für die entsprechende Anteilsklasse zu bezahlen wäre, alle Gebühren abgezogen, die an die weltweite Vertriebsstelle für die entsprechende Anteilsklasse gemäß dem Vertrag über den weltweiten Vertrieb zu zahlen sind.

**ÄNDERUNGEN IM WERTPAPIER- PORTFOLIO**

Eine Ausfertigung der Liste der Änderungen im Portfolio eines jeden Teilfonds ist kostenlos am offiziellen Sitz des Fonds für die Berichtsperiode erhältlich.

**VERORDNUNG ÜBER DIE TRANSPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN UND DER WEITERVERWENDUNG (“SFTR”)**

Der Fonds verwendet keine Instrumente, die in den Geltungsbereich der SFTR fallen.

**VERGÜTUNGSPOLITIK (Ungeprüft)**

Gemäß den geltenden Rechtsvorschriften hat die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütungspolitik entwickelt, die:

- zum Ziel hat, fortlaufend eine Politik anzuwenden, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar ist, um keine Anreize für das Eingehen überhöhter Risiken zu geben;
- den Grundsätzen Rechnung trägt, die bei der Erbringung von Dienstleistungen für den Kunden- und Anlegerschutz maßgeblich sind;
- zum Ziel hat, potenzielle oder tatsächliche Interessenkonflikte innerhalb der Verwaltungsgesellschaft, zwischen ihren verschiedenen Tätigkeiten und zwischen den verwalteten OGA und ihren Managern zu steuern und zu mindern.

Die Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft steht auf der Website [www.edmond-de-rothschild.com](http://www.edmond-de-rothschild.com) zur Verfügung.

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für den Zeitraum vom 1. Januar 2017 bis zum 31. Dezember 2017:

- a) Den Gesamtbetrag der Vergütung, der als feste<sup>1)</sup> Vergütung und variable<sup>2)</sup> Vergütung durch die Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter und die Anzahl der Empfänger gezahlt wird oder zahlbar ist.

Durchschnittliche Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft (einschließlich identifizierter Mitarbeiter)	<sup>1)</sup> Feste Vergütung EUR	<sup>2)</sup> Variable Vergütung EUR
139	14,894,765.13	2,317,499.87

- b) Der gezahlte oder zahlbare Gesamtbetrag der Vergütung durch die Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter, die in die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft eingebunden sind.

Vergütung EUR
126,101.00

Der Gesamtbetrag dieser Vergütung basiert auf dem verwalteten Vermögen der Gesellschaft gegenüber dem verwalteten Gesamtvermögen aller von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds.

- c) Gezahlter oder zahlbarer Gesamtbetrag der Gesamtvergütung durch die Verwaltungsgesellschaft an identifizierte Mitarbeiter.

<sup>3)</sup> Identifizierte Mitarbeiter	Vergütung EUR
51	5,928,583.05

Zur vorsorglichen Klarstellung gilt, dass die nachfolgend aufgeführten Angaben sich nur auf diejenige Vergütung beziehen, die an Mitarbeiter / identifizierte Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft gezahlt wird. Die Angaben umfassen nicht die Vergütung von Mitarbeitern von Gesellschaften, an die die Verwaltungsgesellschaft Portfoliomanagementaufgaben übertragen hat.

<sup>1)</sup> Feste Vergütung bezeichnet die gesamten festen Gehälter, einschließlich das 13. Monatsgehalt und Geschäftsboni sowie verschiedene vertragliche Leistungen.

<sup>2)</sup> Variable Vergütung bezeichnet performanceabhängige Boni (ausgewiesen im Jahresabschluss der Verwaltungsgesellschaft zum 31. Dezember 2017, die im März 2018 an die Mitarbeiter gezahlt werden) sowie gesetzliche und zusätzliche Transaktionsvergütungen.

<sup>3)</sup> Die identifizierten Mitarbeiter entsprechen den Kategorien von Mitarbeitern, die in der Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft entsprechend geltendem Recht definiert sind.

Nach der Umsetzung der Vergütungspolitik 2017 wurden keine wesentlichen Unregelmäßigkeiten festgestellt. Demgemäß wurden bis zum heutigen Datum keine wichtigen Änderungen bezüglich der Vergütungspolitik vorgenommen.