

FORUM ONE

Offene Investmentgesellschaft mit Variablem Kapital

Geprüfter Jahresbericht

zum

31. Dezember 2020

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 Stefan Molter

Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
Im Giehren 17
D - 54516 Wittlich
Deutschland

Mr Eric van de Kerkhove

Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
12, rue Guillaume Schneider
L - 2522 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Mr Guy Verhoustraeten

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

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, Uglan 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 AG

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 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, 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 2020 für die Zwecke dieses Abschlusses errechnet. Dieser nicht handelbare Nettoinventarwert basiert auf den letzt verfügbaren Marktpreisen der Anlagen zum 31. Dezember 2020.

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 Gesamtrisikoprofil jedes Teilfonds überwacht und gemessen werden kann.

Commitment-Ansatz

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

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 MASSGEBLICHEN DOKUMENTE

Das Statut des Fonds, der Verkaufsprospekt, die KIIDs der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sowie eine Aufstellung über sämtliche Portfolioveränderungen im Berichtszeitraum 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).
- (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).

5 - ZAHLUNG 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 2020 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	2.29%	0.00%
Klasse B USD	3.03%	0.00%
Klasse C EUR	2.27%	0.00%
Klasse D EUR	3.02%	0.00%
Klasse E USD	2.23%	0.00%
Klasse G JPY	3.03%	0.00%

8 - PERFORMANCE

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

Anteilsklasse	Performance (1. Januar 2016 - 31. Dezember 2016)	Performance (1. Januar 2017 - 31. Dezember 2017)	Performance (1. Januar 2018 - 31. Dezember 2018)	Performance (1. Januar 2019 - 31. Dezember 2019)	Performance (1. Januar 2020 - 31. Dezember 2020)
Klasse A USD	12,79%	39,48%	-14,46%	0,07%	22,84%
Klasse B USD	10,40%	33,21%	-15,32%	-0,65%	21,96%
Klasse C EUR	14,00%	20,33%	-10,64%	2,09%	11,98%
Klasse D EUR	14,71%	19,45%	-11,24%	1,38%	11,05%
Klasse E EUR	12,40%	34,17%	-14,44%	0,08%	22,79%
Klasse G JYP	-	28,70% ⁽³⁾	-16,90%	-2,14%	15,65%

⁽¹⁾ seit der Auflegung am 14.07.2015

⁽²⁾ seit der Auflegung am 26.10.2015

⁽³⁾ 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)

Menschen auf der ganzen Welt werden mit Blick auf die Geschwindigkeit und das Ausmaß der eskalierenden Coronavirus-Pandemie (COVID-19), die Schwere der weltweiten Lockdowns und das Tempo bei der Entwicklung von Impfstoffen das Jahr 2020 als ein Jahr beispielloser Ereignisse in Erinnerung behalten. Widmen wir uns einen Moment dieser mit großen Herausforderungen verbundenen Zeit und werfen wir einen Blick auf Vietnam, das seine Fähigkeit, COVID-19 effektiv zu kontrollieren, unter Beweis gestellt hat und infolgedessen im Jahr 2020 positive Ergebnisse an der makroökonomischen Front erzielen konnte.

Makroökonomischer Rückblick

BIP-Wachstum: Vietnam meldete ein BIP-Wachstum von 2,9 % im Jahr 2020 und zählte damit zu den wenigen Volkswirtschaften mit einem positiven BIP-Wachstum im Jahr 2020. Die robuste Performance des verarbeitenden Sektors, der im Jahr 2020 um 5,8 % wuchs, trug maßgeblich zu diesem guten Ergebnis bei, begünstigt durch die solide Nachfrage nach „Stay at home“-Produkten wie Laptop-Computern und Möbeln, die in Vietnam hergestellt und in die USA exportiert werden.

Obwohl die Pandemie in vielen Teilen der Welt immer noch wütet, konnten wir eine Wiederaufnahme der Investitionstätigkeit im produzierenden Gewerbe feststellen, da ausländisches Direktkapital nach wie vor seinen Weg nach Vietnam findet. Die Auszahlungen von ausländischem Direktkapital waren mit 20 Milliarden US-Dollar unverändert solide, was einem leichten Rückgang von 2 % im Berichtsjahr entspricht.

Inflation: Die durchschnittliche VPI-Inflation stieg 2020 um 3,2 % und lag damit deutlich unter dem von der Regierung angestrebten Höchstwert von 4 % für das Jahr, trotz der hohen Schweinefleischpreise im gesamten Jahresverlauf.

Handelsbilanz: Vietnam verzeichnete 2020 einen beachtlichen Handelsüberschuss von 19,1 Milliarden US-Dollar, was nahezu einer Verdoppelung gegenüber dem Vorjahr entspricht. Infolgedessen wurden Währungsreserven in Höhe von insgesamt etwa 100 Milliarden US-Dollar (+25 % gegenüber dem Vorjahr) ausgewiesen, was dem Importbedarf von vier Monaten Ende 2020 entspricht. Unterdessen wertete der vietnamesische Dong leicht um 0,3 % auf.

Ausblick:

Für 2021 wird für Vietnam ein BIP-Wachstum von 6,5 % prognostiziert, das durch eine Erholung des Binnenkonsums infolge einer aufstrebenden Mittelschicht, einer zunehmenden Urbanisierung und einer robusten Investitionstätigkeit im verarbeitenden Gewerbe aufgrund anhaltend starker ausländischer Direktinvestitionen vorangetrieben wird. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts könnte jedoch ein überraschendes Aufflackern der Übertragung von COVID-19 nach 55 Tagen ohne lokal übertragene Fälle eine gewisse Gefahr für die wirtschaftlichen Aktivitäten darstellen. Die Regierung reagierte schnell – genau wie bei den vorherigen Ausbrüchen.

Dazu zählt die Rückverfolgung von Kontakten, die streng überwachte Quarantäne von Personen, die Kontakt zu den vorstehend erwähnten COVID-Patienten hatten, sowie die Schließung von Schulen/Universitäten, wobei wohl noch weitere Maßnahmen angekündigt werden. Infolge der sehr effektiven Maßnahmen der Regierung sowie der umsichtigen Mitwirkung der Bevölkerung sind wir verhalten optimistisch, dass der Ausbruch bald eingedämmt werden kann, und erwarten, dass sich dieses Mal die gleiche Dynamik entfaltet, wie wir sie nach den Ausbrüchen im März und Juli in Vietnam gesehen haben.

Aktienmarkt

Trotz der Herausforderungen war 2020 ein bemerkenswertes Jahr für Vietnams Aktienmarkt. Aber es war zweifellos eine Achterbahnfahrt. Nachdem der Markt im ersten Quartal 2020 vom Höchststand bis zum Tiefststand um 32 % eingebrochen war, erholte er sich in den Folgemonaten rasch und beendete das Jahr mit einem Anstieg von 15,2 % gegenüber dem Vorjahr in US-Dollar. Ein großer Teil davon hatte mit der fiskal- und geldpolitischen Reaktion und der Effektivität der vietnamesischen Regierung bei der Kontrolle des Ausbruchs zu tun sowie mit der Bereitschaft der Investoren, auf eine gesunde Erholung nach der Pandemie zu setzen. Die Liquidität erreichte aufgrund massiver lokaler Zuflüsse ein Allzeithoch. Der durchschnittliche tägliche Handelswert belief sich auf 313 Mio. US-Dollar, das entspricht einem Anstieg von 56 % gegenüber dem Vorjahr. Im Jahresverlauf haben ausländische Investoren einen Netto-Betrag in Höhe von USD 805 Mio. am Vietnamesischen Aktienmarkt verkauft.

VVF-Wertentwicklung im Rückblick

Im Jahr 2020 stieg der NIW pro Anteil der Klasse A des Teilfonds um 22,8 % und übertraf damit den VN-Index, die lokale Benchmark. Seit Auflegung erzielte der Teilfonds eine annualisierte Rendite von 10,1 % gegenüber einer Rendite von 9,4 % für den VN-Index.

Die positive Wertentwicklung des Teilfonds im Geschäftsjahr ist auf eine sorgfältige Titelauswahl und einen überzeugenden Portfolioaufbau zurückzuführen. In den meisten Sektoren wurde eine positive Wertentwicklung verzeichnet, wobei Grundstoffe und Finanzwerte den höchsten Beitrag zum Fondsergebnis leisteten.

Im Materialsektor erzielte Hoa Phat Group, der größte Stahlproduzent Vietnams und die Top-Position des Teilfonds, eine Wertsteigerung von 116 % im Jahr und profitierte von der starken Nachfrage aufgrund der erhöhten Infrastrukturausgaben und eines günstigen Materialzyklus.

Die Positionen des Teilfonds in ausgewählten Banken und bei Brokern des Finanzsektors sind ebenfalls vielversprechend, wobei VietinBank und Military Bank mit einem Anstieg von 68 % bzw. 27 % infolge eines über den Erwartungen liegenden Gewinnwachstums und überzeugender Bewertungen den höchsten Beitrag leisteten.

Die relativ starke Positionierung des Teilfonds im Informationstechnologiesektor trug ebenfalls positiv zu den relativen Renditen bei, da FPT Corporation, die zweitgrößte Position des Teilfonds, im Berichtsjahr um 21,3 % zulegte.

BERICHT ÜBER DIE AKTIVITÄTEN DES FONDS (Fortsetzung)

FORUM ONE - VCG Partners Vietnam Fund **(fortsetzung)**

Gegen Ende des Jahres 2020 begann der Teilfonds mit dem Aufbau von Positionen in Unternehmen/Sektoren in der Erwartung, dass diese in der bevorstehenden wirtschaftlichen Erholung gut abschneiden würden. Andererseits lösten wir unsere Position in einem Hafengebäude in Nordvietnam vollständig auf, dessen Rendite sich 2020 mehr als verdoppelte, und schichteten in ein anderes Logistikunternehmen um, das für das Jahr 2021 eine Erholung des Kerngeschäfts und einen möglichen einmaligen Gewinn erwartet. Wir halten an unserer Bottom-up-Stockpicking-Strategie für den Teilfonds fest und konzentrieren uns auf Unternehmen mit einem überdurchschnittlichen Wachstum bei angemessenen Bewertungen.

Ausblick des Managers für 2021

Die Anleger gehen das Jahr 2021 mit einem positiven Umfeld an. Bei den Konsensschätzungen für die Unternehmensgewinne 2021 wurde von einem Wachstum von 28 % für das Jahr ausgegangen, was auf ein KGV 2021 von 14 hindeutet – ein angemessenes Niveau im Vergleich zur historischen Spanne, insbesondere in Anbetracht der langen Phase niedriger Inflation und niedriger Zinsen. Der jüngste Ausbruch von COVID-19 dürfte jedoch kurzfristig für einen volatilen Markt sorgen. Die Gewinnentwicklung und die Aussichten der meisten Unternehmen im Portfolio sind nach wie vor positiv und robust. Wir beabsichtigen, jede Volatilität zu nutzen, um unsere Bestände mit dem höchsten Überzeugungsgrad bei niedrigeren Bewertungen aufzustocken. Unser Schwerpunkt liegt unverändert auf Investitionen in solide Unternehmen, von denen wir glauben, dass sie langfristigen Kapitalzuwachs bieten.



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 2020 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 2020;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstige Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2020;
- 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 02 April 2021

PricewaterhouseCoopers, Genossenschaft
Vertreten durch

Christophe Pittie

KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

31. Dezember 2020

(in EUR)

VERMÖGENSWERTE

Wertpapierbestand :	(siehe Erläut.)	
- Einstandswert		24,101,808.19
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		9,732,626.67
		33,834,434.86
Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		2,891,435.04
Sonstige Vermögenswerte :		
- Dividendenforderungen	(siehe Erläut.)	138,402.50
		36,864,272.40

VERBINDLICHKEITEN

Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		1,737.33
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		80,912.85
- Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften		463,688.63
- Zinsverbindlichkeiten		234.09
		546,572.90

NETTOVERMÖGEN		36,317,699.50
----------------------	--	----------------------

KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

Abgeschlossenes Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

(in EUR)

NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		151,905,677.96
ERTRÄGE		
Erträge aus Kapitalanlagen :		
- Nettodividendenerträge	(siehe Erläut.)	814,533.71
		814,533.71
AUFWENDUNGEN		
Bankzinsen, netto		3,435.20
Gebühren :		
- Verwaltungsgebühr	(siehe Erläut.)	286,012.39
- Performancegebühr	(siehe Erläut.)	28.95
- Vertriebsgebühr	(siehe Erläut.)	196,892.61
- Gesamtgebühr	(siehe Erläut.)	76,268.15
Sonstige Kosten :		
- Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	(siehe Erläut.)	14,490.20
- Abschreibung der Gründungs- / Restrukturierungskosten	(siehe Erläut.)	23,463.80
- Rechtsberatungs- und Prüfungskosten		31,054.63
- Druck- und Veröffentlichungskosten		5,002.42
- Transaktionsgebühren	(siehe Erläut.)	65,271.35
- Verwaltungskosten und sonstige Aufwendungen		64,139.08
		766,058.78
NETTOERTRÄGE		48,474.93
Realisiertes Nettoergebnis aus :		
- Wertpapieren	(siehe Erläut.)	(760,151.48)
- Devisen- und Devisentermingeschäften	(siehe Erläut.)	(179,385.75)
REALISIERTES NETTOERGEBNIS		(891,062.30)
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :		
- Wertpapieren	(siehe Erläut.)	6,996,903.24
NETTOVERÄNDERUNG DER REALISIERTEN UND DER NICHT REALISIERTEN WERTERHÖHUNGEN/ (WERTVERMINDERUNGEN)		6,105,840.94
KAPITALVERÄNDERUNG		
Ausgabe von Aktien		4,223,424.17
Rücknahme von Aktien		(8,969,700.10)
		(4,746,275.93)
WECHSELKURSEFFEKT DER TEILFONDS	(siehe Erläut.)	(116,947,543.47)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		36,317,699.50

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

31. Dezember 2020

(in USD)

VERMÖGENSWERTE

Wertpapierbestand :	(siehe Erläut.)	
- Einstandswert		29,489,768.85
- Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust)		11,908,355.94
		41,398,124.79
Bankguthaben :		
- Sichtguthaben		3,537,815.52
Sonstige Vermögenswerte :		
- Dividendenforderungen	(siehe Erläut.)	169,342.37
		45,105,282.68

VERBINDLICHKEITEN

Sonstige Verbindlichkeiten :		
- Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		2,125.71
- Zu zahlende Steuern und Aufwendungen		99,000.92
- Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften		567,346.25
- Zinsverbindlichkeiten		286.42
		668,759.30

NETTOVERMÖGEN**44,436,523.38**

Vertreten durch:

2,070,778.239 Aktien der Class A USD, im Wert von	USD	16.94	pro Aktie
11,376.803 Aktien der Class B USD, im Wert von	USD	14.94	pro Aktie
199,229.000 Aktien der Class C EUR, im Wert von	EUR	14.21	pro Aktie
286,745.772 Aktien der Class D EUR, im Wert von	EUR	13.87	pro Aktie
36,148.333 Aktien der Class E USD, im Wert von	USD	15.73	pro Aktie
20,000.000 Aktien der Class G JPY, im Wert von	JPY	1,219	pro Aktie

**ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG
UND VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS**
Für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr
(in USD)

NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES		42,773,027.54
ERTRÄGE		
Erträge aus Kapitalanlagen :		
- Nettodividendenerträge	(siehe Erläut.)	996,622.77
		996,622.77
AUFWENDUNGEN		
Bankzinsen, netto		4,203.14
Gebühren :		
- Verwaltungsgebühr	(siehe Erläut.)	349,950.47
- Performancegebühr	(siehe Erläut.)	35.42
- Vertriebsgebühr	(siehe Erläut.)	240,907.97
- Gesamtgebühr	(siehe Erläut.)	93,317.90
Sonstige Kosten :		
- Kapitalsteuer ("taxe d'abonnement")	(siehe Erläut.)	17,729.48
- Abschreibung der Gründungs- /Restrukturierungskosten	(siehe Erläut.)	28,709.13
- Rechtsberatungs- und Prüfungskosten		37,996.90
- Druck- und Veröffentlichungskosten		6,120.71
- Transaktionsgebühren	(siehe Erläut.)	79,862.78
- Verwaltungskosten und sonstige Aufwendungen		78,477.37
		937,311.27
NETTOERTRÄGE		59,311.50
Realisiertes Nettoergebnis aus :		
- Wertpapieren	(siehe Erläut.)	(930,083.39)
- Devisen- und Devisentermingeschäften	(siehe Erläut.)	(219,487.44)
REALISIERTES NETTOERGEBNIS		(1,090,259.33)
Veränderung der unrealisierten Kursgewinne/(-verluste) aus :		
- Wertpapieren	(siehe Erläut.)	8,561,061.37
NETTOVERÄNDERUNG DER REALISIERTEN UND DER NICHT REALISIERTEN WERTERHÖHUNGEN/ (WERTVERMINDERUNGEN)		7,470,802.04
KAPITALVERÄNDERUNG		
Ausgabe von Aktien		5,167,570.89
Rücknahme von Aktien		(10,974,877.09)
		(5,807,306.20)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES		44,436,523.38

STATISTIKEN

Für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr

AKTIEN

	Class A USD	Class B USD	Class C EUR	Class D EUR	Class E USD
Umlaufende Aktien zu Beginn des Jahres	2,520,633.674	17,618.082	194,702.000	227,699.576	127,879.110
Zeichnungen während des Jahres	161,345.000	0.000	42,000.000	146,461.280	28,000.000
Rücknahme während des Jahres	(611,200.435)	(6,241.279)	(37,473.000)	(87,415.084)	(119,730.777)
Umlaufende Aktien am Ende des Jahres	2,070,778.239	11,376.803	199,229.000	286,745.772	36,148.333
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE	USD	USD	EUR	EUR	USD
Höchster Nettoinventarwert während des Jahres	16.94 12.31.20	14.94 12.31.20	14.21 12.31.20	13.87 12.31.20	15.73 12.31.20
Niedrigster Nettoinventarwert während des Jahres	9.60 03.30.20	8.52 03.30.20	8.94 03.30.20	8.78 03.30.20	8.92 03.30.20
Am Ende des Jahres	16.94	14.94	14.21	13.87	15.73

STATISTIKEN

Für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr

AKTIEN**Class G JPY**

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

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE

JPY

Höchster Nettoinventarwert während des Jahres	1,219 12.31.20
Niedrigster Nettoinventarwert während des Jahres	727 03.30.20
Am Ende des Jahres	1,219

**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
12.31.18	Class A USD	2,897,344.294	39,932,172.64	USD	13.78
	Class B USD	25,762.266	317,774.41	USD	12.33
	Class C EUR	263,881.891	3,281,273.85	EUR	12.43
	Class D EUR	233,884.987	2,882,624.27	EUR	12.32
	Class E USD	324,388.790	4,150,835.97	USD	12.80
	Class G JPY	20,000.000	21,544,602.00	JPY	1,077
12.31.19	Class A USD	2,520,633.674	34,768,792.51	USD	13.79
	Class B USD	17,618.082	215,872.66	USD	12.25
	Class C EUR	194,702.000	2,471,367.61	EUR	12.69
	Class D EUR	227,699.576	2,843,246.02	EUR	12.49
	Class E USD	127,879.110	1,637,813.87	USD	12.81
	Class G JPY	20,000.000	21,072,189.00	JPY	1,054
12.31.20	Class A USD	2,070,778.239	35,087,383.22	USD	16.94
	Class B USD	11,376.803	169,947.19	USD	14.94
	Class C EUR	199,229.000	2,830,324.01	EUR	14.21
	Class D EUR	286,745.772	3,977,271.51	EUR	13.87
	Class E USD	36,148.333	568,745.50	USD	15.73
	Class G JPY	20,000.000	24,379,505.00	JPY	1,219

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGE NETTOVERMÖGENSWERTE

31. Dezember 2020

(in USD)

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstandswert	Kurs pro Anteil	Marktwert	% des Nettovermögens
BÖRSENNOTIERTE ODER AUF SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE						
AKTIEN						
VIETNAM						
237,300	AIRPORTS CORP - REGISTERED	VND	536,085.23	81,000.00	832,722.46	1.87
966,000	ASIA COMMERCIAL BANK	VND	999,958.22	28,100.00	1,175,982.79	2.65
1,008,100	BINH DUONG WATER ENVIRONMENT JOINT STOCK	VND	1,138,658.24	33,800.00	1,476,174.96	3.32
316,520	BINH MINH PLASTICS -SHS-	VND	663,014.23	62,600.00	858,406.53	1.93
1,053,790	CAN DON HYDRO POWER JSC	VND	930,954.41	17,350.00	792,083.69	1.78
467,188	DAT XANH GRP REGISTERED SHS	VND	280,753.24	15,950.00	322,827.03	0.73
1,552,644	FPT CORP -SHS-	VND	1,935,333.15	59,100.00	3,975,363.91	8.95
2	FPT DIGITAL RETAIL JSC	VND	3.39	32,000.00	2.77	0.00
869,730	GEMADEPT	VND	1,122,154.55	32,600.00	1,228,342.76	2.76
1,072,116	HO CHI MINH CITY SECURITIES	VND	1,415,632.85	31,400.00	1,458,441.27	3.28
2,248,007	HOA PHAT GROUP JOINT STOCK COMPANY	VND	1,359,359.90	41,450.00	4,036,823.06	9.09
890,000	JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR FOREIGN	VND	1,793,086.48	97,900.00	3,774,767.60	8.49
3,450,002	MILITARY COMMERCIAL JOINT STOCK BANK	VND	1,873,332.50	23,000.00	3,437,674.11	7.74
74,170	MOBILE WORLD INVESTMENT CORP	VND	263,015.68	118,900.00	382,056.55	0.86
1,095,887	NAM LONG INVESTMENT CORP	VND	1,217,455.69	29,500.00	1,400,571.59	3.15
621,340	PETROVIETNAM POWER NHON TRACH 2 JOINT ST	VND	524,493.55	24,600.00	662,188.97	1.49
7	PHU TAI	VND	15.12	61,600.00	18.68	0.00
500,000	PHUNHUAN JEWELRY JOINT STOCK COMPANY	VND	1,238,738.17	81,000.00	1,754,577.45	3.95
117,300	QUANG NGAI SUGAR JSC	VND	198,689.88	39,300.00	199,713.80	0.45
402,790	REFRIGERATION ELECTRICAL ENGINEERING	VND	672,384.57	48,950.00	854,179.01	1.92
10,100	SAIGON BEER	VND	87,896.91	195,000.00	85,324.45	0.19
272,210	SAIGON CARGO SERVICE CORPORATION	VND	1,701,338.21	128,000.00	1,509,494.61	3.40
9	VIETNAM CONTAINER SHIPPING JOINT STOCK C	VND	14.99	55,100.00	21.48	0.00
1,149,450	VIETNAM JS COMMERCIAL BANK	VND	1,333,803.64	34,550.00	1,720,503.88	3.87
185,000	VIETNAM NATIONAL PETROLEUM GROUP	VND	537,207.73	54,600.00	437,604.61	0.98
698,180	VIETNAM PROSPERITY JOINT STOCK COMM BANK	VND	810,393.93	32,500.00	983,033.43	2.21
455,140	VIETNAM TECHNOLOGICAL & COMM	VND	766,664.31	31,500.00	621,116.52	1.40
495,898	VIETTEL POST JSC	VND	1,404,720.23	108,500.00	2,330,985.73	5.25
348,280	VINAMILK	VND	1,330,743.00	108,800.00	1,641,628.76	3.69
815,310	VINCOM RETAIL JOINT STOCK COMPANY	VND	1,007,834.18	31,400.00	1,109,098.04	2.50
217,730	VINH HOAN	VND	421,321.82	41,400.00	390,513.57	0.88

Anzahl	Wertpapierbeschreibung	Währung	Einstands- wert	Kurs pro Anteil	Markt- wert	% des Netto- vermögens
501,852	VINHOMES JOINT STOCK CO	VND	1,924,710.85	89,500.00	1,945,880.72	4.38
	SUMME VIETNAM		29,489,768.85		41,398,124.79	93.16
	SUMME AKTIEN		29,489,768.85		41,398,124.79	93.16
	SUMME BÖRSENNOTIERTE ODER AUF SONSTIGEN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELTE WERTPAPIERE UND GELDMARKTINSTRUMENTE		29,489,768.85		41,398,124.79	93.16
	SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES		29,489,768.85		41,398,124.79	93.16
	Bankguthaben/(-überziehung)				3,537,815.52	7.96
	Sonstige Nettovermögenswerte/(-Verbindlichkeiten)				(499,416.93)	(1.12)
	SUMME NETTOVERMÖGEN				44,436,523.38	100.00

**AUFSCHLÜSSELUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH GEOGRAPHISCHEN KRITERIEN**

31. Dezember 2020

(in %)

LAND	% des Netto- vermögens
Vietnam	93.16
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES	93.16
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	6.84
SUMME	100.00

**AUFSCHLÜSSELUNG DES WERTPAPIERBESTANDES
NACH WIRTSCHAFTLICHEN KRITERIEN**
31. Dezember 2020
(in %)

WIRTSCHAFTSSEKTOREN	% des Netto- vermögens
Banken und sonstige Kreditinstitute	26.36
Holdings und Finanzunternehmen	13.09
Maschinen und Gerätebau	9.09
Grafische Industrie und Verlagshäuser	5.25
Immobilien-gesellschaften	5.11
Nahrungsmittel, Energie und Wasser	4.81
Verkehr und Transport	4.63
Diverse Konsumgüter	4.14
Edelmetalle und Edelsteine	3.95
Luft- und Raumfahrtindustrie	3.40
Bauwesen und Baustoffe	3.15
Einzelhandel	2.50
Chemie	1.93
Elektrotechnik und Elektronik	1.92
Diverse Dienstleistungen	1.78
Erdöl	0.98
Landwirtschaft und Fischerei	0.88
Tabak und Alkohol	0.19
SUMME DES WERTPAPIERBESTANDES	93.16
Sonstige Nettovermögenswerte/(-verbindlichkeiten)	6.84
SUMME	100.00

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESBERICHT

31. Dezember 2020

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 2020 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 31. Dezember 2020 verwendeten Umrechnungskurse in EUR umgerechnet. Die Umrechnungsdifferenzen zwischen dem Nettoinventarwert am Beginn der Jahr, die zu den Umrechnungskursen am 31. Dezember 2019 umgerechnet wurden, und den zum 31. Dezember 2020 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

Anteilsklassen	Währung	Art der Anleger
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 2020

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 = 1.2301 USD
1 EUR = 28 393.78 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 = 1.22355 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 Anteilsklassen auf 0,01 % reduzieren, die in dieser SIVAV oder in einem ihrer Teilfonds ausgegeben werden, sofern die Anteile dieses Teilfonds oder dieser Anteilsklasse 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)

Verwaltungsgebühr

Teilfonds

(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 2020 nicht aktiv.

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

Anlageverwaltungsgebühr (effektive Jahressätze)

Teilfonds

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 2020 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 Anteilsklasse).

Die Performancegebühr für jede Anteilsklasse 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“):

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

- In Bezug auf eine Anteilsklasse, die vor dem Ende einer Abrechnungsperiode abgewickelt wird, ab dem Bewertungstag, an dem die endgültige Rücknahme der Anteile in dieser Anteilsklasse stattfindet, oder
- 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 Anteilsklasse 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 Anteilsklasse.

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*	0.625%
Class G JPY	1.00%

* Anteilklasse am 31. Dezember 2020 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.

ERHEBLICHES EREIGNIS

Der Verwaltungsrat hat die Auswirkungen des COVID-19-Ausbruchs und seine Folgen für den Markt und den Fonds sorgfältig geprüft.

Während des vom Jahresbericht erfassten Zeitraums war der Fonds keinen nennenswerten Liquiditätsproblemen ausgesetzt, und die Funktionsfähigkeit der Verwaltungsgesellschaft, der Anlageverwalter, der zentralen Verwaltungsstelle sowie der Depotbank war nicht wesentlich beeinträchtigt.

Auf dieser Basis sieht der Verwaltungsrat die Fähigkeit des Fonds, seinen Betrieb normal aufrechtzuerhalten, nicht wesentlich beeinträchtigt und geht von der Fortführung der Geschäftstätigkeit des Fonds aus. Nähere Einzelheiten zu den von der Verwaltungsgesellschaft und den Anlageverwaltern in Reaktion auf den COVID-19-Ausbruch getroffenen Maßnahmen sind dem Bericht über die Fondsaktivitäten auf Seite 8 des Jahresberichts zu entnehmen.

EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Die neue Anschrift der Verwaltungsgesellschaft seit dem 1. Januar 2021 lautet wie folgt:

Edmond de Rothschild Asset Management (Luxembourg)
4, rue Robert Stumper
L - 2557 Luxembourg
Luxembourg

VERGÜTUNGSPOLITIK (Ungeprüft)

1. Vergütung der Verwaltungsgesellschaft

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 zur Verfügung

Die nachfolgenden Tabellen zeigen für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

a) Die von der Verwaltungsgesellschaft an ihre Mitarbeiter gezahlte oder zahlbare Gesamtvergütung, unterteilt in feste Vergütung³⁾ und variable Vergütung⁴⁾ sowie die Anzahl der Begünstigten :

Art der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	Anzahl der Begünstigten	Feste Vergütung ³⁾ EUR	Variable Vergütung ⁴⁾ EUR
Identifizierte Mitarbeiter ¹⁾	54	6,190,305	1,378,300
Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft (einschließlich identifizierter Mitarbeiter ¹⁾)	157	13,455,469	1,717,110

b) Die anteilige Zuweisung der an die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft (einschließlich identifizierter Mitarbeiter¹⁾) gezahlten oder zahlbaren Gesamtvergütung (feste Vergütung³⁾ und variable Vergütung⁴⁾) unter Bezugnahme auf den durchschnittlichen Nettoinventarwert der Gesellschaft im Vergleich zum durchschnittlichen Nettovermögen aller von der Geschäftsführung verwalteten AIF und OGAW.

Vergütung EUR

54,449

VERGÜTUNGSPOLITIK (Ungeprüft) (Fortsetzung)

2 Vergütung der Beauftragten²⁾

a) Den identifizierten Mitarbeitern¹⁾ der Beauftragten²⁾ gezahlte anteilige Zuweisung der Gesamtvergütung (feste Vergütung und variable Vergütung) gemäß der Berichterstattung der Beauftragten²⁾ an die Verwaltungsgesellschaft unter Bezugnahme auf den von den Beauftragten²⁾ für die Gesellschaft verwalteten Anteil des Vermögens im Vergleich zu ihrem gesamten verwalteten Vermögen

Beauftragte ²⁾	Anzahl der identifizierten Mitarbeiter ¹⁾	Feste Vergütung EUR	Variable Vergütung EUR
Key Capital Partners, Agencia De Valores, S.A.	2	162,466	0.00

b) Bezüglich der Beauftragten außerhalb der EU²⁾ wurde von der Gesellschaft oder der Verwaltungsgesellschaft keine Vergütung an die identifizierten Mitarbeiter¹⁾ ihrer Beauftragten²⁾, denen Anlageverwaltungsfunktionen übertragen wurden, gezahlt.

Nach der Umsetzung der Vergütungspolitik 2020 wurden keine wesentlichen Unregelmäßigkeiten festgestellt. Demgemäß wurden bis zum heutigen Datum keine wichtigen Änderungen bezüglich der Vergütungspolitik vorgenommen.

¹⁾Die identifizierten Mitarbeiter entsprechen den Mitarbeiterkategorien der Verwaltungsgesellschaft und der Beauftragten²⁾, die in ihren Vergütungsrichtlinien in Einklang mit der geltenden Gesetzgebung festgelegt sind.

²⁾Is Beauftragte werden die Gesellschaften bezeichnet, an die die Verwaltungsgesellschaft Portfoliomanagementaufgaben übertragen hat.

³⁾Feste Vergütung bezeichnet die gesamten festen Gehälter, einschließlich des 13. Monatsgehalt und Geschäftsboni sowie verschiedene vertragliche Leistungen.

⁴⁾Variable Vergütung bezeichnet performanceabhängige Boni (ausgewiesen im Jahresabschluss der Verwaltungsgesellschaft zum Montag, 31. Dezember 2020, die im März 2021 an die Mitarbeiter gezahlt werden) sowie gesetzliche und zusätzliche Transaktionsvergütungen.