

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzter Halbjahresbericht und ungeprüfter Halbjahresabschluss

Für das Berichtshalbjahr zum 30. Juni 2019

Third Avenue Real Estate Value Fund (TAREVF)
Third Avenue Value Fund (TAVF)*

Eingetragene Nummer: 485081

*TAVF wurde am 14. August 2018 durch zwangsweise Anteilsrücknahme geschlossen.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzter Halbjahresbericht und ungeprüfter Halbjahresabschluss

Für das Berichtshalbjahr zum 30. Juni 2019

(in US-Dollar)

	Seiten
Verwaltungsratsmitglieder, Verwaltung und Administration	3–4
Third Avenue Real Estate Value Fund	5–19
- Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft	5–9
- Verkürzte Aufstellung der Finanzpositionen	10
- Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	11
- Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	12
- Verkürzte Aufstellung der Cashflows	13
- Vermögensaufstellung	14–17
- Wesentliche Änderungen des Portfolios	18–19
Third Avenue Value Fund (aufgelöst am 14. August 2018)	20–23
- Verkürzte Aufstellung der Finanzpositionen	20
- Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	21
- Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	22
- Verkürzte Aufstellung der Cashflows	23
Verkürzte konsolidierte Aufstellung der Finanzpositionen	24
Verkürzte konsolidierte Gesamtergebnisrechnung	25
Verkürzte konsolidierte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	26
Verkürzte konsolidierte Aufstellung der Cashflows	27
Erläuterungen zum verkürzten Abschluss	28–42
Anhang 1 – Cyber-Risiken	43
Anhang 2 – Gesamtkostenquoten	44
Informationen für Anleger aus der Schweiz	45

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verwaltungsratsmitglieder, Verwaltung und Administration

VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Adrian Waters (Vorsitzender) (irisch)*
Stuart Alexander (britisch)
Conor Hoey (irisch)
Michael Hooper (britisch)
*Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied
(independent director)
Alle Verwaltungsratsmitglieder sind nicht
geschäftsführende Mitglieder (non executive).

GESELLSCHAFTSSITZ

4th Floor
76 Baggot Street Lower
Dublin 2
Irland

VERWALTUNGSSTELLE

RBC Investor Services Ireland Limited

4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irland

ABSCHLUSSPRÜFER

Deloitte Ireland LLP
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm
Deloitte and Touche House
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

SECRETARY DER GESELLSCHAFT

Sanne Corporate Administration Services Limited
(handelnd als Sanne zuvor Chartered Corporate
Services)
4th Floor
76 Baggot Street Lower
Dublin 2
Irland

VERTRETER UND

ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
CH-8027 Zürich
Schweiz

LOKALE VERTRETUNG IN GIBRALTAR

Hassans International Law Firm
57/63 Line Wall Road

VERWAHRSTELLE

RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irland

RECHTSBERATER UND LISTING AGENT

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

RISIKOMANAGEMENT-BERATUNG

Maraging Funds Limited (handelnd als
RiskSystem)
14 Merrion Square North
Dublin 2
Irland

VERWALTUNG

Gemini Capital Management (Ireland) Limited
4th Floor
76 Baggot Street Lower
Dublin 2
Irland

Globale Vertriebsstelle und Fazilitätenstelle für

GROSSBRITANNIEN

Gemini Investment Management Limited
33 Turner Street
C/O Brierley Coleman & Co
Manchester M4 1DW
Vereinigtes Königreich

VERTRETER UND

ZAHLSTELLE IN LUXEMBURG

RBC Investor Services Bank S.A.
14 Porte de France
L-4360 Esch an der Alzette
Luxemburg

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Gibraltar

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verwaltungsratsmitglieder, Verwaltung und Administration (Fortsetzung)

ANLAGEVERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Third Avenue Real Estate Value Fund

Third Avenue Value Fund

Third Avenue Management LLC

622 Third Avenue

32nd Floor

New York

NY 1001

USA

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft

Third Avenue Real Estate Value Fund

Marktrückblick

Im Verlauf der ersten Jahreshälfte erwirtschaftete der Third Avenue Real Estate Value Funds (der »Teilfonds«) eine Rendite von etwa +12,00 % (nach Gebühren). Die für den Teilfonds relevanteste Benchmark, der FTSE EPRA NAREIT Developed Index¹ generierte hingegen eine Rendite von +15,09 % (vor Gebühren).

Im 2. Quartal hinkte der Teilfonds dem erwähnten Index in erster Linie im Mai hinterher (als die Rendite der 10-jährigen US-Staatsanleihen um nahezu 40 Basispunkte auf 2,04 % zurückging). Diese Abweichung war maßgeblich dadurch bedingt, dass der Teilfonds ein geringeres Engagement in US-amerikanischen Real Estate Investment Trusts (REITs) aufweist. In Zeiten rückläufiger Zinsen entwickeln sich diese weiter verbreiteten Immobilienpapiere tendenziell überdurchschnittlich; dennoch ist sich das Fondsmanagement der aktuellen Bewertungen in historischem Kontext bewusst (beispielsweise werden US-REIT aktuell zu einem Kurs-Cashflow-Verhältnis von etwa 24,8 auf 12-Monats-Basis gehandelt – ein Niveau, das unseres Wissens zuletzt 10 Monate vor der Finanzkrise erreicht wurde).

Da die Performance von Quartal zu Quartal schwanken kann, war das Fondsmanagement stets der Ansicht, dass langfristige Ergebnisse die relevantere Größe der Erfolgsmessung sind.

Fondstätigkeit

Bei der Analyse von Unternehmen und der von ihnen ausgegebenen Wertpapiere hat das Third Avenue Real Estate Team nie versucht, die Vorteile eines Investments ausschließlich aufgrund der Bezeichnung »Value« oder »Growth« zu bewerten. Ein derartiger »Top-down«-Ansatz übersieht unserer Ansicht nach die seit langem bei Third Avenue vertretene Auffassung, wonach der ausgewiesene Gewinn sowie der Buchwert eines Unternehmens oftmals nicht die präzisesten Messgrößen sind, anhand derer sich die im Unternehmen vorhandene Ressourcen messen lassen (z. B. der Nettoinventarwert). Stattdessen ist eine »Bottom-up«-Analyse vonnöten, um das Vermögensbildungspotenzial jedes einzelnen Unternehmens sowie das Preis-Leistungs-Verhältnis ihrer Wertpapiere wirklich zu verstehen.

Beispielsweise kann ein Unternehmen, das über eine beachtliche Pipeline an bald fertiggestellten Entwicklungsprojekten verfügt, angesichts eines sehr hohen Kurs-Gewinn-Verhältnisses aufgrund der gegenwärtigen Ergebnisbelastung als eine »Wachstums«-Investition bezeichnet werden. Tatsächlich können die Wertpapiere dieses Unternehmens jedoch ein • »Deep-Value«-Investment darstellen, das eine umfassende Due-Diligence-Prüfung der Entwicklungsmöglichkeiten des Unternehmens sowie die Anpassung des Buchwerts des Unternehmens an den auf dem Privatmarkt zu erzielenden Wert der Vermögenswerte bedingt und das Ertragspotenzial misst, wenn diese Ressourcen letztlich einem »höheren und besseren Nutzen« zugeführt werden (z. B. Stammaktien von Five Point Holdings).

Auf der anderen Seite kann ein Unternehmen, das ein Portfolio an marktbeherrschenden Einkaufszentren in dicht besiedelten urbanen Märkten besitzt, durchaus als • »Value«-Investment betrachtet werden, das aufgrund der aktuell ablehnenden Haltung gegenüber dem stationären Geschäft eine historisch niedrige Cashflow-Bewertung aufweist. Dennoch können die Wertpapiere des Unternehmens tatsächlich einen • »Wachstumswert zu Schleuderpreisen« darstellen, weil das Unternehmen Maßnahmen ergreift und in die günstig gelegenen Zentren reinvestiert und so veraltete Kaufhausflächen in höherwertigere Alternativen, wie z. B. Retailkonzepte mit Erlebnisfaktor, Wohnungen, Hotels, Büros, Selbstlagereinrichtungen und Logistikzentren (z. B. Stammaktien von Macerich Co.) verwandelt.

Nachdem man über viele Jahre feststellen konnte, welche Defizite durch die Einteilung von Wertpapieren in eine Style-Box entstehen, verfolgt das Third Avenue Real Estate Team einen umfassenderen Ansatz und filtert dabei Wertpapiere heraus, die sich in das Konzept des »Modern Value«-Investing einfügen. Das Fondsmanagement zielt also auf Wertpapiere von unglaublich stark kapitalisierten Unternehmen, die von abgestimmten Kontrollgruppen geführt werden, die gut positioniert sind, um mit der Zeit eine Kapitalsteigerung zu attraktiven Prozentsätzen zu erreichen (beispielsweise Wachstum des NIW im niedrigen zweistelligen Bereich pro Jahr unter Berücksichtigung der Dividenden). Darüber hinaus versucht das Fondsmanagement die Wertpapiere dieser Emittenten nur dann zu erwerben, wenn sie zu Preisen erworben werden können, die einen Abschlag auf leicht feststellbare Schätzungen des Nettoinventarwerts darstellen und von realen Vermögenswerten gestützt werden, die langlebiger Natur sind (und beispielsweise nicht einer erheblichen technischen Obsoleszenz, d. h. einem bewusst herbeigeführten Veralten, ohne alternative Nutzung unterliegen).

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Wertpapiere, die diese strengen Kriterien erfüllen, sind nicht immer im Überfluss erhältlich. Allerdings bot sich dem Teilfonds die Möglichkeit, Positionen in Stammaktien zweier Unternehmen aufzubauen, die den »Modern Value«-Standards in diesem Quartal entsprachen: Patrizia Immobilien AG und City Developments Limited.

¹Der FTSE EPRA/NAREIT Developed Real Estate Index wurde von der European Public Real Estate Association (EPRA), einer gemeinnützigen Interessengemeinschaft, deren Ziel die Förderung, Entwicklung und Vertretung der europäischen börsennotierten Immobilienunternehmen ist, und dem North American Association of Real Estate Investment Trusts (NAREIT), der repräsentativen Stimme der US REIT-Branche, entwickelt. Die Indexreihe soll die Kursentwicklung von Unternehmen widerspiegeln, die spezifische Aspekte der nordamerikanischen, europäischen und asiatischen Immobilienmärkte abdecken. Der Index ist nach Marktkapitalisierung gewichtet.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Third Avenue Real Estate Value Fund (Fortsetzung)

Die 1984 gegründete **Patrizia Immobilien AG** (»Patrizia«) ist eine Immobiliengesellschaft, die in den letzten Jahren ihr Geschäftsmodell umgewandelt hat. Der Gründer und CEO des Unternehmens Wolfgang Egger, in dessen Besitz sich 52 % der ausstehenden Aktien befinden, hat die Patrizia AG, die ursprünglich ein Direktinvestor in Wohnimmobilien in Deutschland war, im vergangenen Jahrzehnt zu einem der führenden Immobilien-Investmentmanager in Kontinentaleuropa ausgebaut. Heute beläuft sich das verwaltete Vermögen des Unternehmens (AUM) auf mehr als 40 Milliarden Euro in geschlossenen Fonds, über die Patrizia sein Kapital zusammen mit institutionellen Partnern in ein nach Objektarten (Büro, Einzelhandel, Wohnen und Logistik) und Strategien (Core, Core Plus, Value Added und Opportunistic) diversifiziertes Portfolio in der jeweiligen Region investiert.

Nachdem das Unternehmen seit geraumer Zeit beobachtet wird, ist das Fondsmanagement der Ansicht, dass Patrizia sich in der letzten Phase der Integration von drei großen, in den letzten Jahren abgeschlossenen Zukäufen befindet (darunter die Übernahme der Truvia-Plattform aus der IVG-Restrukturierung aus dem Jahr 2018, an der der Teilfonds als IVG-Gläubiger beteiligt war). Infolgedessen scheint es wahrscheinlich, dass das Unternehmen letztlich die Synergien aus der neuen Unternehmensgröße als einer der 10 führenden Investmentmanager in Europa (z. B. operative Margen in der Spanne von 35 % ohne Incentive-Gebühren) erzielen wird.

Neben überaus starken wirtschaftlichen Verhältnissen (z. B. eine Nettoliquidität in der Bilanz von 500 Mio. € an liquiden Mitteln) ist Patrizia durch die gewonnene Größe gut aufgestellt, um zusätzliche Mandate zu gewinnen. Die Gründe hierfür liegen darin, dass die überwiegende Mehrheit der institutionellen Investoren in der Region (i) ihr Engagement in Immobilien vor dem Hintergrund negativer Anleiherenditen steigern und (ii) mit einer begrenzten Zahl an Managern zusammenarbeiten möchten, die verschiedene Fonds, eine solide Performance mit bisherigen Strategien sowie die Möglichkeit bieten, eigenes Kapital zu investieren.

City Developments Limited (»City Dev«) wurde 1965 gegründet und ist eine Immobiliengesellschaft mit Sitz in Singapur. Als einer der größten gewerblichen Immobilieneigentümer des Landes verfügt das Unternehmen über mehr als 280.000 Quadratmeter an zu einem hohen Grad vermieteten Büro- und Einzelhandelsobjekten im Hauptgeschäftsviertel sowie über eine der größten Wohnbau-Pipelines (Projekte im Wert von über 2 Milliarden US-Dollar). Darüber hinaus hat die Familie Kwek (die über die Hong Leong Group 48 % der Stammaktien von City Dev hält) das Geschäft in den letzten zwei Jahrzehnten international ausgebaut. Infolgedessen sind nun fast 50 % des investierten Kapitals in einem diversifizierten Angebot an gewerblichen und wohnwirtschaftlichen Investitionen im Vereinigten Königreich, in China und in den USA gebunden – einschließlich einer 65%igen Beteiligung an Millennium & Copthorne (»MLC«), einer eigenständigen börsennotierten Gesellschaft, die Hotelimmobilien in Gateway-Städten weltweit besitzt und verwaltet.

Da das Unternehmen bereits im Portfolio des Teilfonds enthalten war, beobachtet das Fondsmanagement City Dev seit über einem Jahrzehnt. So verfolgte man in jüngster Zeit den Wechsel in der Geschäftsleitung (Übernahme der Position als CEO des Konzerns durch Sherman Kwek), aber auch die Umsetzung von drei Kerninitiativen des Unternehmens: die weitere internationale Expansion, den Ausbau des Fondsmanagementgeschäfts und die Privatisierung der Tochtergesellschaft MLC. Zwar sind die Bestrebungen noch nicht abgeschlossen, die Umsetzung war generell beeindruckend: insbesondere die Monetarisierung von nicht zum Kerngeschäft zählenden Vermögenswerten in Fonds, vorausschauende Investitionen in den sich entwickelnden privaten Mietsektor im Vereinigten Königreich sowie die jüngste Kapitalspritze in das in China ansässige Unternehmen Sincere Holdings.

Trotz dieser Entwicklungen liegt der Abschlag der Stammaktien von City Dev zu seinem Nettovermögenswert auf historisch hohem Niveau. Soweit das Fondsmanagement dies beurteilen kann, liegt die Ursache für die abgezinste Bewertung am wahrscheinlichsten an den engen Beziehungen des Unternehmens zu den Wohnimmobilienmärkten in Singapur. Hier ergriff die Regierung im Jahr 2018 »Abkühlungsmaßnahmen für Immobilien«, um weitere Preissteigerungen einzudämmen. Seit knapp einem Jahr sind diese zusätzlichen Steuern und Stempelgebühren in Kraft und haben für eine rückläufige Entwicklung der Wohnimmobilienpreise, eine Abnahme des Volumens und für Gewinneinbußen bei Entwicklern wie City Dev gesorgt. Dennoch kann davon ausgegangen werden, dass die Maßnahmen in den nächsten zwei bis drei Jahren aufgehoben werden, um Anreize für ein zusätzliches Angebot zu schaffen und die Wirtschaftstätigkeit anzukurbeln. In der Zwischenzeit ist City Dev weiterhin gut kapitalisiert (Nettoverschuldungsgrad unter 25 %) und scheint gut gerüstet, den Nettoinventarwert zu steigern, insbesondere wenn das Unternehmen (i) bei den Anstrengungen zur Erhöhung der Rentabilität der MLC-Plattform Prioritäten setzt, sobald diese sich zu 100 % in ihrem Besitz befindet (so liegen die operativen Margen etwa 50 % unter den

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Branchendurchschnitt) und (ii) wieder opportunistische Aktienrückkäufe aufnimmt, bevor der jüngste Transformationsprozess greifbare Ergebnisse liefert.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Third Avenue Real Estate Value Fund (Fortsetzung)

Abgesehen von diesen Zugängen hat der Teilfonds in diesem Quartal seine Gewichtungen in **Segro Plc** und **First Industrial Realty** reduziert. Beide Unternehmen sind als Real Estate Investment Trusts («REIT») strukturiert und in den Bereichen Eigentum und Entwicklung gewerblicher Immobilien im Vereinigten Königreich bzw. in den USA tätig. Dem Fondsmanagement ist bewusst, dass die Fundamentaldaten für Industrieimmobilien nach wie vor recht solide sind (insbesondere aufgrund der Nachfrage von Unternehmen mit Verbindungen zum E-Commerce). Gleichzeitig wird nicht außer Acht gelassen, dass (i) Distributionsflächen mitunter die geringsten Markteintrittsbarrieren für Neubauten aufweisen (Schätzungen zufolge soll in den Jahren 2019-20 in den USA über Cushman & Wakefield ein zusätzliches Angebot von 51 Mio. Quadratmetern hinzukommen, wodurch es erstmals seit der Finanzkrise zu Angebotsüberschüssen kommen dürfte) und (ii) die implizierten Bewertungen für gewerbliche Immobiliengesellschaften im Zuge der jüngsten Transaktionstätigkeiten in diesem Sektor einen neuen Höchstwert erreicht haben (so hat sich das Kurs-Umsatz-Verhältnis (KUV) für die beiden größten gewerblichen REITs von gerade einmal 12 Ende 2018 auf etwa 16 erhöht.)

Die Erlöse aus der Reduzierung dieser Wertpapiere (sowie anderer Beteiligungen des Teilfonds, darunter **Lowe's Companies** und **Sino Land**) wurden vorwiegend für den Ausbau der Gewichtungen in einer ausgewählten Reihe anderer Positionen eingesetzt, deren potenzielle Gesamtrendite auf mehrjähriger Basis günstiger erscheinen. Zu diesen Positionen gehörten die Stammaktien von **Trinity Place Holdings** (einer US-amerikanischen Immobiliengesellschaft, die vor kurzem mit dem Verkauf ihres Wohnbau-Entwicklungsprojektes in Lower Manhattan begonnen hat) und **Macerich Co.** (einem US-amerikanischen REIT mit Schwerpunkt Einkaufszentren, der überaus leistungsfähige Shopping-Adressen in urbanen Märkten kontrolliert, die von der bereits dargelegten Neugestaltung profitieren könnten) sowie die Wandelanleihen von **Intu Properties plc** (einem britischen REIT mit Schwerpunkt Einkaufszentren, der 8 der 20 größten Einkaufszentren im Vereinigten Königreich besitzt und derzeit Anstrengungen unternimmt, seine Finanzlage zu verbessern).

Fondspositionierung:

Nach Berücksichtigung der jüngsten Aktivität hatte der Teilfonds zum Quartalsende rund 49 % seines Kapitals in Immobiliengesellschaften angelegt, die in der langfristigen Vermögensbildung tätig sind. Diese Beteiligungen profitieren weitgehend aus der weiteren Verdichtung wichtiger städtischer Korridore und erstrecken sich in erster Linie auf: CK Asset Holdings, Brookfield Asset Management, Berkeley Group, Henderson Land, Wheelock & Co., JBG Smith Properties, City Developments und Derwent London.

Jedes dieser Unternehmen ist ein »Modern Value«-Investment, denn die Emittenten sind sehr gut kapitalisiert, die Wertpapiere werden mit einem Abschlag auf unsere Schätzung des Nettoinventarwerts gehandelt, und die Emittenten scheinen in der Lage zu sein, den Nettoinventarwert durch weitere Wertsteigerung der Basiswerte sowie durch zusätzliche Entwicklungs- und Sanierungsaktivitäten und durch opportunistische Akquisitionen um einen niedrigen zweistelligen Prozentsatz (einschließlich Dividenden) zu erhöhen.

Der Teilfonds investiert 30 % seines Kapitals in immobiliennahe Unternehmen, von denen die meisten über eine starke Bindung an die US-Wohnungsmärkte aufweisen, wie z. B. Waldland (Weyerhaeuser & Rayonier), Grundstückerschließung (Five Point und Tejon Ranch), Wohnungsbau (Lennar Corp), Rechtstitelversicherung (FNF Group), Umzug und Lagerung (Amerco) sowie Heimwerken (Lowe's). Wie nachfolgend noch genauer ausgeführt wird, scheinen alle genannten Unternehmen von der fortgesetzten Erholung der fundamentalen Daten im Wohnungsbau zu profitieren.

Weitere 16 % des Kapitals des Teilfonds sind in Spezialsituationen investiert, wie z. B.: Macerich, PNC Financial Services, Trinity Place Holdings und The New Home Company in den USA, Capital & Counties plc und Intu Properties plc im Vereinigten Königreich sowie Wharf Holdings in Hongkong.

Die verbleibenden 5 % des Kapitals des Teilfonds sind in liquiden Mitteln (z. B. kurzlaufenden US-Staatsanleihen) angelegt. Der Teilfonds führt auch bestimmte Sicherungsgeschäfte aus, insbesondere im Zusammenhang mit seinem Engagement in Hongkong-Dollar.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Third Avenue Real Estate Value Fund (Fortsetzung)

Fondskommentar:

Seit 1998 veröffentlicht das Joint Center for Housing der Universität Harvard den *State of the Nation's Housing* – einen jährlichen Bericht zu den Immobilienmärkten, der Wohneigentumsquote sowie der Erschwinglichkeit von Wohnimmobilien. Die von Branchenexperten hoch geschätzten Ergebnisse des Berichts bieten den Interessierten eine wertvolle Perspektive bei der Beurteilung der derzeitigen Lage des US-amerikanischen Wohnungsmarktes und der voraussichtlichen Entwicklung. Obwohl der Bericht eine Fülle relevanter Punkte enthält, gibt es drei zentrale Erkenntnisse, die sich auf die Beteiligungen des Teilfonds innerhalb des US-amerikanischen Wohnimmobilienbereichs beziehen:

1. **Das Wohnraumangebot ist auf äußerst geringem Niveau.** Die übermäßige Bautätigkeit, die auf den US-amerikanischen Wohnungsmärkten im Zeitraum 2004-2007 stattgefunden hat, ist umfassend dokumentiert: In dieser Zeit belief sich das jährliche Wohnbauvolumen auf durchschnittlich mehr als 2,0 Mio. Einheiten pro Jahr gegenüber durchschnittlich 1,5 Mio. Einheiten pro Jahr in den drei Jahrzehnten zuvor. Ein weit weniger diskutierter Aspekt ist die rückläufige Entwicklung des US-amerikanischen Wohnbaumarktes im Verhältnis zur Gesamtbevölkerungszahl in den darauffolgenden zehn Jahren. Mit anderen Worten: Der Baubeginn bei Wohnimmobilien lag seit 2010 im Durchschnitt bei 3,0 Häusern pro 1.000 Einwohnern pro Jahr – das ist deutlich weniger als die 6,5 Häuser pro 1.000 Einwohner, die in den vorausgegangenen 50 Jahren pro Jahr im Durchschnitt gebaut wurden. Daraus folgt, dass das Überangebot der späten 2000er-Jahre nicht nur absorbiert worden ist. Tatsächlich ist die nationale Leerstandsquote für Wohnimmobilien (sowohl Einfamilienhäuser als auch Mehrfamilienhäuser) auf unter 4,5 % gesunken und liegt damit so tief wie seit dem Jahr 1991 nicht mehr.
2. **Die Nachfrage nach Wohnraum nimmt zu.** Inmitten der auf die »Finanzkrise« folgenden Rezession gingen die Haushaltsgründungen samt der Wohnungsbautätigkeit auf ein neues Rekordtief zurück. Tatsächlich lag die Anzahl der in den Jahren 2008-2014 neu gegründeten Haushalte im Durchschnitt unter 1 Mio. pro Jahr. Dieses Niveau hatte man nur einmal in den vergangenen 45 Jahren beobachten können (im Jahr 1991). Dennoch konnten sich Haushaltsgründungen in den vergangenen drei Jahren auf ein normales Maß von durchschnittlich 1,2 Mio. pro Jahr erholen und im Jahr 2018 sogar einen Spitzenwert nach der Krise von ca. 1,5 Mio. erreichen. Bei etwa 10 Mio. jungen Erwachsenen (im Alter von 25-34 Jahren), die bei Familienangehörigen leben, und über 45 Mio. Menschen der Millennium-Generation (der größten Generation in der Geschichte), die allmählich in einem Alter sind, in dem sie wahrscheinlich einen Haushalt gründen (vor 40), dürfte die Zahl der neu gegründeten Haushalte auf dem aktuellen Niveau verbleiben (bzw. dieses übertreffen).
3. **Das Produktionsniveau dürfte zunehmen.** Vor dem Hintergrund eines historisch niedrigen Angebots bei zunehmender Nachfrage scheint die aktuelle Neubauleistung für US-amerikanische Wohnungen potenziell zu profitieren. Laut Studie haben die jährlichen Zuwächse des Bestandes am US-amerikanischen Wohnungsmarkt in der Vergangenheit stets die Haushaltsneugründungen um durchschnittlich 30 % pro Jahr übertroffen. Die Gründe hierfür sind Überalterungen, Zweitwohnsitze, Bevölkerungsverschiebungen innerhalb von Regionen und struktureller Leerstand. Selbst wenn Haushaltsneugründungen auf die Größenordnung von 1,2 Mio. der vergangenen drei Jahre zurückgehen, würde dies für einen Jahresbedarf von etwa 1,5 Mio. Wohneinheiten pro Jahr sprechen – das wären 300.000 Wohneinheiten mehr als die derzeitige Aktivität; dies würde wahrscheinlich auf einen überproportionalen Anteil an zusätzlichen Einfamilienhäusern hinauslaufen, denn der Bau von Mehrfamilienhäusern wäre bereits wieder auf vorherigem Niveau.

Das Fondsmanagement ist sich bewusst, dass die Rückkehr des Immobilienmarktes zu einem normalen Maß (d. h. Baubeginn von 1,5 Mio. Wohnimmobilien pro Jahr) nach einem derart starken Rückgang länger als erwartet gedauert hat. Zu den wichtigsten Hemmnissen einer rascheren Erholung gehörten der Mangel an ausgewiesenem Bauland, der Arbeitskräftemangel sowie restriktive Finanzierungsbedingungen. Viele dieser Herausforderungen scheinen sich jedoch verringert zu haben, so dass das Haupthindernis nun die Bereitstellung erschwinglicherer Optionen für Erstkäufer (und Mieter) ist.

Obgleich das Jahr 2019 erst zur Hälfte abgelaufen ist, konnte das Fondsmanagement bereits zwei bemerkenswerte Veränderungen in den Wohnungsmärkten beobachten, die wohl zur weiteren Entspannung beitragen dürften. Zum einen haben große Wohnbauunternehmen vor kurzem ihr Produktangebot neu aufgestellt und bieten nun kleinere Einheiten an, die für Erstkäufer erschwinglicher sind. Tatsächlich ist der Medianpreis für verkaufte Neubauten von vor zwei Jahren um 5 % auf etwa \$308.000 gesunken. Gleichzeitig sind die Löhne im Durchschnitt um 6 % gestiegen, wodurch die Bezahlbarkeitsrechnung, unter sonst gleichen Bedingungen, um mehr als 10 % erhöht hat.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Darüber hinaus hat sich der historisch kleine Branchenzweig der Vermietung von Einfamilienhäusern durchgesetzt. In den letzten Jahren haben sich Portfolios, die während des Abschwungs opportunistisch aufgebaut wurden, in eine Handvoll größerer Vermietungsunternehmen für Einfamilienhäuser konsolidiert. Da Bestandshäuser fehlen, die in großem Umfang gekauft werden könnten, arbeiten diese institutionell verwalteten Gesellschaften vermehrt mit Hausbauern zusammen. So können sie ihr Portfolio über Built-to-Rent-Initiativen (zur Vermietung vorgesehene Neubauten) ausbauen und Neubauwohnungen en gros erwerben. Diese Häuser werden anschließend an Haushalte vermietet, die sich zwar ein Einfamilienhaus wünschen (in der Regel aufgrund eines Lebensereignisses wie beispielsweise Heirat oder die Geburt von Kindern), aber nicht über die finanziellen Mittel verfügen, um eine hohe Anzahlung leisten zu können, oder aber schlicht die Flexibilität der Miete gegenüber dem Kauf vorziehen.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Bericht der Anlageverwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Third Avenue Real Estate Value Fund (Fortsetzung)

Je weiter diese Initiativen voranschreiten, desto wahrscheinlicher dürfte der »Zustand des nationalen Wohnungsmarktes« seine Entwicklung hin zu normaleren Bedingungen fortsetzen. Dabei dürften Unternehmen mit engeren Verbindungen zu einer höheren Produktionsleistung profitieren. Eine derartige Entwicklung würde sich positiv auf die eher konservativ bepreisten, mit den US-amerikanischen Wohnungsmärkten in Verbindung stehenden Anlagen des Teilfonds (z. B. Lennar, Weyerhaeuser, Rayonier, Five Point, Fidelity National und viele mehr) auswirken, die einen viel größeren Anteil am Kapital des Teilfonds im Vergleich zu den meisten Immobilienfonds und -indizes ausmachen.

Wir danken Ihnen für Ihre anhaltende Unterstützung und freuen uns darauf, Ihnen im nächsten Quartal wieder zu schreiben.

Mit freundlichen Grüßen
Das Third Avenue Real Estate Team

Handwritten signatures of Jason Wolf and Ryan Dobratz in black ink.

Jason Wolf, CFA Ryan Dobratz, CFA

Third Avenue Management LLC

Datum: Juli 2019

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte Aufstellung der Finanzpositionen zum 30. Juni 2019

		TAREVF 30. Jun. 2019	TAREVF 31. Dez. 2018
	Erläuterung	\$	\$
VERMÖGENSWERTE			
Finanzanlagen, erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet:			
	Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	3 127.576.146	121.934.342
	Anlagen in Finanzderivaten	3 -	131.993
	Bankguthaben	4 7.058.951	4.881.420
	Forderungen aus Dividenden und Zinsen	101.804	95.473
	Forderungsbetrag aus Zeichnungen	83.408	-
	Forderungsbetrag aus dem Verkauf von Wertpapieren	1.009.073	197.449
	Forderungen gegenüber der Anlageverwaltungsgesellschaft	6 21.924	8.705
	Sonstige Forderungen	14.992	1.174
VERMÖGENSWERTE, INSGESAMT		135.866.298	127.250.556
VERBINDLICHKEITEN			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzverbindlichkeiten:			
	Anlagen in Finanzderivaten	3 136.264	-
	Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	307.062	-
	Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühren	6 147.557	144.360
	Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	6 17.792	13.949
	Verbindlichkeiten aus Verwaltungsstellengebühren	6 4.939	7.717
	Verbindlichkeiten aus Übertragungsstellengebühren	6 2.025	3.206
	Verbindlichkeiten aus Bezügen des Verwaltungsrats	6 2.359	1.852
	Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Verwahrstellenaufsichtsgebühren	6 14.668	11.071
	Verbindlichkeiten aus Prüfungsgebühren	344	2.201
	Verbindlichkeiten aus Rücknahmen	106.479	920.315
	Rechnungsabgrenzungsposten	26.866	26.801
	Verbindlichkeiten aus sonstigen Gebühren	242	5.349
VERBINDLICHKEITEN, INSGESAMT (ohne Nettovermögen der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen)		766.597	1.136.821
NETTOVERMÖGEN DER INHABER VON RÜCKKAUFBAREN GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN		135.099.701	126.113.735

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte Gesamtergebnisrechnung für das Berichtshalbjahr zum 30. Juni 2019

		TAREVF Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2019	TAREVF Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2018
	Erläuterung	\$	\$
ERTRÄGE			
Dividendenerträge		1.908.973	2.062.636
Erträge aus Anleihezinsen		15.390	44.905
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet	7	13.243.656	(9.166.722)
Bankzinsen		51.923	58.922
Sonstige Erträge		47.871	227.940
GEWINN/(VERLUST) AUS ANLAGEN INSGESAMT		15.267.813	(6.772.319)
AUFWENDUNGEN			
Anlageverwaltungsgebühren	6	770.674	876.329
Verwaltungsgebühren	6	75.510	73.135
Verwaltungsstellengebühren	6	42.952	49.457
Bezüge des Verwaltungsrats	6	5.287	7.858
Verwahrstellen- und Verwahrstellenaufsichtsgebühren	6	31.018	35.759
Prüfungsgebühren	6	6.275	3.711
Übertragungsstellengebühren	6	17.256	18.738
Aufwendungen für Bankzinsen		192	26
Sonstige Gebühren und Aufwendungen	6	42.631	62.963
Betriebsaufwendungen, insgesamt		991.795	1.127.976
Ergebnis vor Steuern		14.276.018	(7.900.295)
Quellensteuer		320.044	346.890
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften		13.955.974	(8.247.185)

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses. Alle Ergebnisse für den Berichtszeitraum beziehen sich auf fortgeführte Geschäftstätigkeiten.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen

	TAREVF Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2019 \$	TAREVF Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2018 \$
Nettovermögen der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zu Beginn des Berichtszeitraums	126.113.735	149.274.824
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften	13.955.974	(8.247.185)
Kapitaltransaktionen		
Ausgabe von rückkaufbaren Anteilen während des Berichtszeitraums	5.557.667	18.773.483
Rücknahme von rückkaufbaren Anteilen während des Berichtszeitraums	(10.527.675)	(5.203.175)
Nettovermögen der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zum Ende des Berichtszeitraums	135.099.701	154.597.947

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte Aufstellung der Cashflows

	TAREVF 30. Jun. 2019 \$	TAREVF 30. Jun. 2018 \$
Cashflows aus Geschäftstätigkeiten		
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften	13.955.974	(8.247.185)
Berichtigung zur Überleitung der Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften zu den im Geschäftsbetrieb bereitgestellten/(eingesetzten) Netto-Cash-Positionen		
Erträge aus Anleihezinsen	(15.390)	(44.905)
Dividendenerträge	(1.908.973)	(2.062.636)
Steueraufwand	320.044	346.890
Operativer Gewinn/(Verlust) vor Veränderungen beim Working Capital	12.351.655	(10.007.836)
Veränderungen der operativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten		
Nettosteigerung der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(5.373.547)	(19.635.771)
(Steigerung)/Minderung unter »Sonstige Forderungen«	(922.069)	149.594
Steigerung/(Minderung) unter »Verbindlichkeiten«	307.348	(918.237)
Mittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	6.363.387	(30.412.250)
Erhaltene Zinsen	(2.604)	53.276
Erhaltene Dividenden	1.920.636	2.020.137
Gezahlte Steuern	(320.044)	(346.890)
Nettomittelzufluss/(-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	7.961.375	(28.685.727)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten		
Erlöse aus der Ausgabe von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	5.557.667	18.773.483
Zahlung bei der Rücknahme von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	(11.341.511)	(5.203.175)
Netto-Mittelzufluss (-abfluss) aus Finanzierungstätigkeit	(5.783.844)	13.570.308
Nettozunahme/(-abnahme) der liquiden Mittel	2.177.531	(15.115.419)
Netto-Cashflow zu Beginn des Berichtszeitraums	4.881.420	20.680.024
Netto-Cashflow zum Ende des Berichtszeitraums	7.058.951	5.564.605
<u>Cashflow-Analyse</u>		
Cashflow zu Beginn des Berichtszeitraums	4.881.420	20.680.024
Kontokorrentkredite zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-
Cashflow zum Ende des Berichtszeitraums	7.058.951	5.564.605
Kontokorrentkredite zum Ende des Berichtszeitraums	-	-

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Vermögensaufstellung

zum 30. Juni 2019

Third Avenue Real Estate Value Fund

(in USD)				Einstands-	Zeit-	% des
Bezeichnung	Anzahl	Währung		kosten	wert	Nettoverm
<u>1) ANLAGEN</u>						
A) WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND						
1) BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN						
KANADA						
Brookfield Asset Management Inc	138.152	USD		5.378.384	6.600.902	4,85
				<u>5.378.384</u>	<u>6.600.902</u>	<u>4,85</u>
KAIMANINSELN						
CK Asset Holdings Ltd	1.017.914	HKD		7.559.244	7.968.288	5,90
				<u>7.559.244</u>	<u>7.968.288</u>	<u>5,90</u>
DEUTSCHLAND						
PATRIZIA AG	671	EUR		13.835	13.887	0,01
				<u>13.835</u>	<u>13.887</u>	<u>0,01</u>
GROSSBRITANNIEN						
Berkeley Group Holdings Plc	102.093	GBP		4.886.834	4.836.972	3,58
Savills Plc	139.217	GBP		1.555.057	1.585.760	1,11
St Modwen Properties Plc	521.603	GBP		2.635.532	2.901.125	2,15
				<u>9.077.423</u>	<u>9.323.857</u>	<u>6,90</u>
HONGKONG						
Henderson Land Development Co Ltd	949.324	HKD		4.425.860	5.231.727	3,87
Sino Land Co Ltd	1.207.482	HKD		2.025.630	2.024.927	1,50
Sun Hung Kai Properties Ltd	155.567	HKD		2.318.928	2.638.705	1,95
Wharf Holdings Ltd	1.311.504	HKD		3.431.656	3.475.342	2,57
Wheelock & Co Ltd	900.737	HKD		6.355.980	6.457.188	4,78
				<u>18.558.054</u>	<u>19.827.889</u>	<u>14,67</u>
SINGAPUR						
City Developments Ltd	555.600	SGD		3.878.304	3.888.648	2,88
				<u>3.878.304</u>	<u>3.888.648</u>	<u>2,88</u>
VEREINIGTE STAATEN (USA)						
AMERCO	7.539	USD		2.722.295	2.853.887	2,11
Fidelity National Financial Inc	46.879	USD		1.489.060	1.889.224	1,40
Five Point Holdings LLC	833.566	USD		10.744.025	6.268.416	4,64

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2019

Third Avenue Real Estate Value Fund

(in USD)				Einstands-	Zeit-	% des
Bezeichnung	Anzahl	Währung		kosten	wert	Nettoverm
A) WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND						
(Fortsetzung)						
1) BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE: AKTIEN						
(Fortsetzung)						
VEREINIGTE STAATEN (USA) (Fortsetzung)						
Lennar Corp - Shs A	139.837	USD		7.012.260	6.776.501	5,02
Lennar Corp - Shs B	47.873	USD		2.014.337	1.843.588	1,37
Lowe's Cos Inc	23.686	USD		2.040.800	2.390.153	1,77
PNC Financial Services Group Inc	26.774	USD		3.373.149	3.675.536	2,72
Tejon Ranch Co	80.428	USD		1.695.060	1.334.302	0,99
Trinity Place Holdings Inc	583.443	USD		3.428.363	2.304.598	1,73
				<u>34.519.349</u>	<u>29.336.205</u>	<u>21,73</u>
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT AKTIEN				<u>78.984.593</u>	<u>76.959.676</u>	<u>56,98</u>
2) BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE: ANLEIHEN						
JERSEY						
Intu Jersey 2 Ltd 2.88% 01/11/2022	800.000	GBP		834.036	819.003	0,61
				<u>834.036</u>	<u>819.003</u>	<u>0,61</u>
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT ANLEIHEN				<u>834.036</u>	<u>819.003</u>	<u>0,61</u>
WERTPAPIERE, DIE ZUR AMTLICHEN NOTIERUNG AN EINER WERTPAPIERBÖRSE ZUGELASSEN SIND, INSGESAMT				<u>79.818.629</u>	<u>77.778.679</u>	<u>57,59</u>
B) SONSTIGE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN						
1) SONSTIGER GEREGLTER MARKT: ANLEIHEN						
VEREINIGTE STAATEN (USA)						
New Home Co Inc 7.25% 01/04/2022	400.000	USD		361.000	361.000	0,27
				<u>361.000</u>	<u>361.000</u>	<u>0,27</u>
SONSTIGER GEREGLTER MARKT, INSGESAMT: ANLEIHEN				<u>361.000</u>	<u>361.000</u>	<u>0,27</u>
SONSTIGE WERTPAPIERE, DIE AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN, INSGESAMT				<u>361.000</u>	<u>361.000</u>	<u>0,27</u>
C) SONSTIGE WERTPAPIERE						
1) SONSTIGE WERTPAPIERE: IMMOBILIENFONDS (REITs)						
GROSSBRITANNIEN						
Capital & Counties Properties Plc	1.151.169	GBP		4.064.129	3.166.286	2,34
Derwent London Plc	102.155	GBP		3.853.923	4.042.124	2,99
Land Securities Group Plc	262.496	GBP		2.763.729	2.777.311	2,00

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Segro Plc	532.582	GBP	3.580.409	4.938.336	3,65
			14.262.190	14.924.057	11,04

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2019

Third Avenue Real Estate Value Fund

(in USD) Bezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandskosten	Zeitwert	% des Nettoverm.
C) SONSTIGE WERTPAPIERE (Fortsetzung)					
1) SONSTIGE WERTPAPIERE: IMMOBILIENFONDS (REITs) (Fortsetzung)					
VEREINIGTE STAATEN (USA)					
Acadia Realty Trust	117.918	USD	2.817.107	3.227.416	2,35
First Industrial Realty Trust Inc	73.622	USD	2.141.777	2.704.873	2,00
JBG SMITH Properties	133.716	USD	4.839.270	5.260.389	3,89
Macerich Co	146.172	USD	7.860.009	4.895.300	3,62
Rayonier Inc	208.375	USD	5.955.377	6.313.761	4,67
Seritage Growth Properties	31.921	USD	1.174.623	1.371.326	1,03
Vornado Realty Trust	40.179	USD	2.940.829	2.575.474	1,93
Weyerhaeuser Co	309.942	USD	9.541.512	8.163.871	6,04
			37.270.504	34.512.410	25,52
SONSTIGE WERTPAPIERE, INSGESAMT: IMMOBILIENFONDS (REITs)			51.532.694	49.436.467	36,57
SONSTIGE WERTPAPIERE, INSGESAMT			51.532.694	49.436.467	36,57

D) FINANZDERIVATE

1) DEWISENTERMINKONTRAKTE

Fälligkeit	Devisen (Kauf)	Devisen (Verkauf)	Gegenpartei	Nicht realisierte Abschreibungen	% des Nettoverm.
26.07.2019	EUR 57.617.000	USD (65.811.635)	RBC IS Bank Luxembourg	(136.264)	(0,10)
				(136.264)	(0,10)
SUMME DEWISENTERMINGESCHÄFTE				(136.264)	(0,10)

2) BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE: OPTIONEN

(in USD) Bezeichnung	Anzahl	Währung	Einstandskosten	Zeitwert	% des Nettoverm.
VEREINIGTE STAATEN (USA)					
Call USD/HKD Spot Cross 07/08/2019 7.99	25.000.000	USD	25.000	0	0,00
			25.000	0	0,00
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE, INSGESAMT OPTIONEN			25.000	0	0,00
FINANZDERIVATE, INSGESAMT				(136.264)	(0,10)

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Vermögensaufstellung (Fortsetzung)

zum 30. Juni 2019

Third Avenue Real Estate Value Fund

(in USD) Bezeichnung	Zeit- wert	% des Nettovermö-
ANLAGEN, INSGESAMT	127.439.882	94,33
SONSTIGE VERMÖGENSWERTE	8.290.152	6,14
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN	(630.333)	(0,47)
NETTOVERMÖGEN DER INHABER VON RÜCKKAUFBAREN GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN	135.099.701	100,00
Vermögenswerte, insgesamt (in %)		
Vermögenswerte		99,4
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren		93,9
Anlagen in Finanzderivaten		(0,1)
Bankguthaben		5,2
Sonstige Vermögenswerte und Verbindlichkeiten		0,4
Vermögenswerte, insgesamt		99,4

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Wesentliche Änderungen des Portfolios 30. Juni 2019

Third Avenue Real Estate Value Fund

Käufe				
Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Einstandspreis		% der
		\$		Gesamtkäufe
City Developments Ltd	555.600	3.878.304,91		29,96 %
JBG SMITH Properties	80.995	2.942.829,47		22,73 %
Intu Jersey 2 Ltd 2.88% 01/11/2022	800.000	834.035,88		6,44 %
Five Point Holdings LLC	103.253	749.974,93		5,79 %
Trinity Place Holdings Inc	180.336	741.981,80		5,73 %
Capital & Counties Properties Plc	206.122	577.112,71		4,46 %
Macerich Co	11.014	402.638,96		3,11 %
New Home Co Inc 7.25% 01/04/2022	400.000	361.000,00		2,79 %
St Modwen Properties Plc	62.616	342.743,90		2,65 %
Wharf Holdings Ltd	113.000	289.401,41		2,24 %
Rayonier Inc	9.266	279.420,19		2,16 %
Lennar Corp - Shs B	7.289	239.695,66		1,85 %
PNC Financial Services Group Inc	1.571	201.975,91		1,56 %
Weyerhaeuser Co	8.843	200.706,58		1,55 %
Seritage Growth Properties	4.346	184.595,90		1,43 %
Sun Hung Kai Properties Ltd	9.000	128.715,41		0,99 %
Derwent London Plc	3.348	127.498,52		0,98 %
Henderson Land Development Co Ltd	129.615	113.856,70		0,88 %
Wheelock & Co Ltd	14.000	88.737,37		0,69 %
Berkeley Group Holdings Plc	1.307	65.512,70		0,51 %

Die Tabellen oben zeigen eine Aufstellung der wesentlichen Käufe und Verkäufe der Portfolios im Einklang mit den OGAW-Vorschriften der Zentralbank 79(2). Alle Käufe und Verkäufe von Anlagen, die 1 % des Gesamtwertes der einzelnen Käufe bzw. Verkäufe übersteigen, mindestens jedoch 20 derartige Käufe und Verkäufe, sind ausgewiesen.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Wesentliche Änderungen des Portfolios 30. Juni 2019

Third Avenue Real Estate Value Fund (Fortsetzung)

Verkauf				
Wertpapierbezeichnung	Anzahl	Erlös	% der	Gesamtverkäufe
		\$		
Henderson Land Development Co Ltd	416.304	2.271.681,35		12,72 %
PNC Financial Services Group Inc	16.580	1.955.035,12		10,95 %
Lennar Corp - Shs A	35.327	1.833.056,28		10,26 %
Wheelock & Co Ltd	194.594	1.354.221,08		7,58 %
Brookfield Asset Management Inc	25.205	1.161.950,89		6,51 %
CK Asset Holdings Ltd	135.218	1.115.244,53		6,24 %
Sun Hung Kai Properties Ltd	61.686	1.016.886,41		5,69 %
Lowe's Cos Inc	9.422	970.298,64		5,43 %
First Industrial Realty Trust Inc	26.374	937.610,83		5,25 %
Segro Plc	86.554	778.531,51		4,36 %
Weyerhaeuser Co	28.499	726.342,61		4,07 %
Acadia Realty Trust	25.699	726.253,25		4,07 %
Berkeley Group Holdings Plc	11.693	543.509,68		3,04 %
Vornado Realty Trust	6.940	448.858,63		2,51 %
Rayonier Inc	14.555	448.227,90		2,51 %
Macerich Co	7.589	318.711,30		1,78 %
JBG SMITH Properties	5.234	213.200,42		1,19 %
Tejon Ranch Co	10.977	210.633,66		1,18 %
Derwent London Plc	4.506	190.187,61		1,06 %
Land Securities Group Plc	12.234	138.243,04		0,77 %

Die Tabellen oben zeigen eine Aufstellung der wesentlichen Käufe und Verkäufe der Portfolios im Einklang mit den OGAW-Vorschriften der Zentralbank 79(2). Alle Käufe und Verkäufe von Anlagen, die 1 % des Gesamtwertes der einzelnen Käufe bzw. Verkäufe übersteigen, mindestens jedoch 20 derartige Käufe und Verkäufe, sind ausgewiesen.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte Aufstellung der Finanzpositionen zum 30. Juni 2019

		TAVF*	TAVF*
	Erläuterung	30. Jun. 2019	31. Dez. 2018
		\$	\$
VERMÖGENSWERTE			
Bankguthaben	4	-	2.316
VERMÖGENSWERTE, INSGESAMT		<u>-</u>	<u>2.316</u>
VERBINDLICHKEITEN			
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	6	-	2.316
VERBINDLICHKEITEN, INSGESAMT (ohne Nettovermögen der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen)		<u>-</u>	<u>2.316</u>
NETTOVERMÖGEN DER INHABER VON RÜCKKAUFBAREN GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN		<u>-</u>	<u>-</u>

*Aufgelöst am 14. August 2018.

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte Gesamtergebnisrechnung für das Berichtshalbjahr zum 30. Juni 2019

		TAVF* Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2019	TAVF Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2018
	Erläuterung	\$	\$
ERTRÄGE			
Dividendenerträge		-	72.078
Realisierter und nicht realisierter Nettoverlust aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet	7	-	(39.252)
Bankzinsen		-	4.758
Erstattung der Auslagen der Anlageverwaltungsgesellschaft		-	120.946
Sonstige Erträge		-	19.823
ANLAGEERTRÄGE, INSGESAMT		-	178.353
AUFWENDUNGEN			
Anlageverwaltungsgebühren	6	-	34.064
Verwaltungsgebühren	6	-	45.259
Verwaltungsstellengebühren	6	-	23.976
Bezüge des Verwaltungsrats	6	-	222
Verwahrstellen- und Verwahrstellenaufsichtsgebühren	6	-	21.006
Prüfungsgebühren	6	-	4.773
Übertragungsstellengebühren	6	-	3.401
Aufwendungen für Bankzinsen		-	1
Sonstige Gebühren und Aufwendungen	6	-	27.108
Betriebsaufwendungen, insgesamt		-	159.810
Gewinn vor Steuern		-	18.543
Quellensteuer		-	10.000
Steigerung des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften		-	8.543

*Aufgelöst am 14. August 2018.

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses. Alle Ergebnisse des Berichtszeitraums beziehen sich auf nicht fortgeführte Geschäftstätigkeiten.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen

	TAVF* Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2019 \$	TAVF Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2018 \$
Nettovermögen der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zu Beginn des Berichtszeitraums	-	4.443.397
Steigerung des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften	-	8.543
Kapitaltransaktionen		
Ausgabe von rückkaufbaren Anteilen während des Berichtszeitraums	-	-
Rücknahme von rückkaufbaren Anteilen während des Berichtszeitraums	-	(902.611)
Nettovermögen der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zum Ende des Berichtszeitraums	-	3.549.329

*Aufgelöst am 14. August 2018.

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte Aufstellung der Cashflows

	TAVF* 30. Jun. 2019 \$	TAVF 30. Jun. 2018 \$
Cashflows aus Geschäftstätigkeiten		
Steigerung des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften	-	8.543
Berichtigung zur Überleitung der Steigerung des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften zu den im Geschäftsbetrieb bereitgestellten/(eingesetzten) Netto-Cash-Positionen		
Dividendenerträge	-	(72.078)
Steueraufwand	-	10.000
Operativer Verlust vor Veränderungen beim Working Capital	-	(53.535)
Veränderungen der operativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten		
Nettominderung der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	-	473.610
Minderung unter »Sonstige Forderungen«	-	9.514
Steigerung/(Minderung) unter »Verbindlichkeiten«	(2.316)	9.858
Mittelzufluss (-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(2.316)	439.447
Erhaltene Zinsen	-	80
Erhaltene Dividenden	-	75.207
Gezahlte Steuern	-	(10.000)
Netto-Mittelzufluss (-abfluss) aus laufender Geschäftstätigkeit	(2.316)	504.734
Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten		
Erlöse aus der Ausgabe von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	-	-
Zahlung bei der Rücknahme von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	-	(902.611)
Netto-Mittelabfluss aus Finanzierungstätigkeit	-	(902.611)
Minderung des Netto-Cashflows	(2.316)	(397.877)
Netto-Cashflow zu Beginn des Berichtszeitraums	2.316	518.439
Netto-Cashflow zum Ende des Berichtszeitraums	-	120.562
<u>Cashflow-Analyse</u>		
Cashflow zu Beginn des Berichtszeitraums	2.316	518.439
Kontokorrentkredite zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-
Cashflow zum Ende des Berichtszeitraums	-	120.562
Kontokorrentkredite zum Ende des Berichtszeitraums	-	-

*Aufgelöst am 14. August 2018.

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte konsolidierte Aufstellung der Finanzpositionen zum 30. Juni 2019

	Erläuterung	Gesellschaft, insgesamt 30. Jun. 2019	Gesellschaft, insgesamt 31. Dez. 2018
	g	\$	\$
VERMÖGENSWERTE			
Finanzanlagen, erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet:			
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	3	1.928.604.841	1.569.197.159
Anlagen in Finanzderivaten	3	180.100.515	64.101.088
Bankguthaben	4	107.518.396	118.012.219
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		7.404.084	6.483.274
Forderungsbetrag aus Zeichnungen		9.298.438	3.759.910
Forderungsbetrag aus dem Verkauf von Wertpapieren		3.183.929	203.117
Forderungen gegenüber der Anlageverwaltungsgesellschaft	6	399.577	347.687
Sonstige Forderungen		931.393	989.723
VERMÖGENSWERTE, INSGESAMT		2.237.441.173	1.763.094.177
VERBINDLICHKEITEN			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzverbindlichkeiten:			
Anlagen in Finanzderivaten	3	66.811.171	61.733.622
Kontokorrentkredite	4	884.967	1.544.950
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren		13.555.226	-
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühren	6	1.182.244	963.048
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	6	273.264	286.465
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsstellengebühren	6	106.727	184.999
Verbindlichkeiten aus Übertragungsstellengebühren	6	30.012	44.863
Verbindlichkeiten aus Bezügen des Verwaltungsrats	6	12.201	9.123
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellen- und Verwahrstellenaufsichtsgebühren	6	207.859	135.561
Verbindlichkeiten aus Prüfungsgebühren		45.920	62.724
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		3.605.108	2.453.228
Rechnungsabgrenzungsposten		26.866	26.801
Zinsverbindlichkeiten		983.923	922.281
Verbindlichkeiten aus sonstigen Gebühren		173.054	195.064
VERBINDLICHKEITEN, INSGESAMT (ohne Nettovermögen der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen)		87.898.542	68.562.729
NETTOVERMÖGEN DER INHABER VON RÜCKKAUFBAREN GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN		2.149.542.631	1.694.531.448

Diese konsolidierten Aufstellungen enthalten eine Umrechnung, mit der die Ergebnisse der £-Teilfonds in die Berichtswährung der Gesellschaft umgerechnet werden und die keinen Einfluss auf die Nettoinventarwerte eines Teilfonds hat.

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte konsolidierte Gesamtergebnisrechnung für das Berichtshalbjahr zum 30. Juni 2018

	Erläuterung	Gesellschaft, insgesamt Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2019	Gesellschaft, insgesamt Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2018
		\$	\$
ERTRÄGE			
Dividendenerträge		6.060.892	6.604.639
Erträge aus Anleihezinsen		21.063.636	14.867.272
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet	7	191.206.838	(24.257.509)
Bankzinsen		3.392.168	642.588
Erstattung der Auslagen der Anlageverwaltungsgesellschaft	6	256.719	269.534
Swap-Zinsertrag		3.509.234	1.156.328
Sonstige Erträge		117.701	271.436
GEWINN/(VERLUST) AUS ANLAGEN INSGESAMT		225.607.188	(445.712)
AUFWENDUNGEN			
Anlageverwaltungsgebühren	6	5.331.101	4.137.992
Verwaltungsgebühren	6	724.826	678.073
Verwaltungsstellengebühren	6	550.670	691.218
Bezüge des Verwaltungsrats	6	76.726	78.163
Verwahrstellen- und Verwahrstellenaufsichtsgebühren	6	360.845	351.698
Prüfungsgebühren	6	74.613	70.448
Übertragungsstellengebühren	6	161.939	126.407
Swap-Zinsaufwendungen	6	8.733.750	4.080.227
Maklergebühren		44.911	15.830
Aufwendungen für Bankzinsen		46.335	89.402
Vorausprovisionen für Zeichnungen		58.838	99.282
Gründungskosten		-	72.761
Sonstige Gebühren und Aufwendungen	6	210.765	435.073
Betriebsaufwendungen, insgesamt		16.375.319	10.926.574
Betriebsgewinn/(-verlust)		209.231.869	(11.372.286)
<u>Finanzaufwendungen</u>			
Dividenden an die Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen		6.501.572	4.451.533
Ergebnis vor Steuern		202.730.297	(15.823.819)
Quellensteuer		1.086.303	1.092.645
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften		201.643.994	(16.916.464)

Diese konsolidierten Aufstellungen enthalten eine Umrechnung zur Darstellung der Summen in der Berichtswährung des Fonds.

Alle Ergebnisse des Berichtszeitraums beziehen sich auf die Fortführung der Geschäftstätigkeit mit Ausnahme von SGVIF, der am 27. April 2017 aufgelöst wurde, und TAVF, der am 14. August 2018 aufgelöst wurde.

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte konsolidierte Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen

	Gesellschaft, insgesamt Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2019 \$	Gesellschaft, insgesamt Berichts- zeitraum zum 30. Jun. 2018 \$
Nettovermögen der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.694.531.448	1.375.229.607
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften	201.643.994	(16.916.464)
Kapitaltransaktionen		
Ausgabe von rückkaufbaren Anteilen während des Berichtszeitraums	607.006.819	493.744.805
Rücknahme von rückkaufbaren Anteilen während des Berichtszeitraums	(338.436.188)	(186.785.781)
Dividenden an die Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	(3.315.547)	(1.290.536)
Ausgleichsposten für Währungsumrechnung^	(11.887.895)	(25.826.157)
Nettovermögen der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen zum Ende des Berichtszeitraums	2.149.542.631	1.638.155.474

^Der oben genannte Ausgleichsposten für Währungsumrechnung resultiert daraus, dass die funktionale Währung des £ Teilfonds (£) von der Berichtswährung der Gesellschaft (\$) abweicht. Hierbei handelt es sich um eine buchmäßige Anpassung zum Zwecke der Finanzberichterstattung. Sie hat keinerlei Auswirkungen auf den jeweils gehandelten Nettoinventarwert der Teilfonds.

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Verkürzte konsolidierte Aufstellung der Cashflows

	Insgesamt 30. Jun. 2019 \$	Insgesamt 30. Jun. 2018 \$
Cashflows aus Geschäftstätigkeiten		
Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften	201.643.994	(16.916.464)
Berichtigung zur Überleitung der Steigerung/(Minderung) des Nettovermögens der Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen aus Geschäften zu den im Geschäftsbetrieb eingesetzten Netto-Cash-Positionen		
Erträge aus Anleihezinsen	(21.063.636)	(14.867.272)
Dividendenerträge	(6.060.892)	(6.604.639)
Steueraufwand	1.086.303	1.092.645
Dividenden an die Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	6.501.572	4.451.533
Operativer Gewinn/(Verlust) vor Veränderungen beim Working Capital	182.107.341	(32.844.197)
Veränderungen der operativen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten		
Nettosteigerung der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(470.329.560)	(270.236.893)
Steigerung unter »Sonstige Forderungen«	(8.512.900)	(12.123.467)
Steigerung unter »Verbindlichkeiten«	13.766.367	92.784.300
Im Geschäftsbetrieb eingesetzte Cash-Positionen	(282.968.752)	(222.420.257)
Erhaltene Zinsen	20.661.855	14.387.977
Erhaltene Dividenden	5.541.863	6.131.815
Gezahlte Steuern	(1.086.303)	(1.092.645)
Im Geschäftsbetrieb eingesetzte Netto-Cash-Positionen	(257.851.337)	(202.993.110)
Cashflows aus Finanzierungstätigkeiten		
Erlöse aus der Ausgabe von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	607.006.819	493.744.805
Zahlung bei der Rücknahme von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	(337.284.308)	(186.785.781)
Dividenden an die Inhaber von rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteilen	(9.817.119)	(5.742.069)
Bereitgestellte Netto-Cash-Positionen durch Finanzierungstätigkeiten	259.905.392	301.216.955
Nettosteigerung des Cashflows	2.054.055	98.223.845
Ausgleichsposten für Währungsumrechnung[^]	(11.887.895)	(25.826.157)
Netto-Cashflow zu Beginn des Berichtszeitraums	116.467.269	79.938.871
Netto-Cashflow zum Ende des Berichtszeitraums	106.633.429	152.336.559
<u>Cashflow-Analyse</u>		
Cashflow zu Beginn des Berichtszeitraums	118.012.219	80.435.333
Kontokorrentkredite zu Beginn des Berichtszeitraums	(1.544.950)	(473.014)
Cashflow zum Ende des Berichtszeitraums	107.518.396	154.465.174
Kontokorrentkredite zum Ende des Berichtszeitraums	(884.967)	(2.128.615)

[^]Der oben genannte Ausgleichsposten für Währungsumrechnung resultiert daraus, dass die funktionale Währung des £ Teilfonds (£) von der Berichtswährung der Gesellschaft (\$) abweicht. Hierbei handelt es sich um eine buchmäßige Anpassung zum Zwecke der Finanzberichterstattung. Sie hat keinerlei Auswirkungen auf den jeweils gehandelten Nettoinventarwert.

Die Erläuterungen und Aufstellungen im Anhang sind wesentlicher Bestandteil des verkürzten Abschlusses.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

1. ALLGEMEINE HINWEISE

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc („Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die am 1. Juni 2010 gegründet wurde, mit beschränkter Haftung und getrennter Haftung zwischen den Fonds nach irischem Recht mit der Registernummer 485081 gemäß dem Companies Act 2014. Die Gesellschaft wurde von der irischen Zentralbank (die »Zentralbank«) gemäß den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften (über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (die »OGAW-Verordnungen«) und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (die »CBI-OGAW-Verordnungen«) in Irland zugelassen.

Zum 30. Juni 2019 verfügte die Gesellschaft über ein separates aktives Anlageportfolio (»Teilfonds«), die von der Zentralbank zugelassen wurden:

Third Avenue Real Estate Value Fund (TAREVF)*

*Notiert an der Irish Stock Exchange.

Der aktive Teilfonds hat das folgende Anlageziel:

Third Avenue Real Estate Value Fund - Das Anlageziel besteht in der langfristigen Kapitalwertsteigerung, in erster Linie über eine Anlage in Aktien.

2. WESENTLICHE BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE

Die von der Gesellschaft angewandten wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze sind folgende:

Übereinstimmungserklärung

Der verkürzte Abschluss wurde in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards (»IFRS«) und deren Interpretationen, wie sie in der Europäischen Union (die »EU«) anzuwenden sind, erstellt.

Der verkürzte Abschluss wurde unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt.

Grundlage für die Rechnungslegung

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit dem irischen Companies Act 2014 und den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie von der Europäischen Union (der „EU“) übernommen wurden, erstellt.

Buchhaltungskonventionen

Der Jahresabschluss wird unter der Annahme der Fortführung der Geschäftstätigkeit und nach dem Prinzip der historischen Anschaffungskosten erstellt, mit Ausnahme der Einbeziehung von finanziellen Aktiva und Passiva zum beizulegenden Zeitwert.

Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Für diesen verkürzten Abschluss wurden dieselben Bilanzierungsgrundsätze und Darstellungs- und Berechnungsmethoden angewandt wie für die Aufstellung des Jahresabschlusses der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

2. WESENTLICHE BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

Bilanzielle Schätzungen

Die Erstellung von Abschlüssen in Übereinstimmung mit IFRS erfordert vom Management Beurteilungen, Schätzungen und Annahmen, die sich auf die Anwendung der Richtlinien und die ausgewiesenen Beträge der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, Erträge und Aufwendungen auswirken.

Die Schätzungen und die damit verbundenen Annahmen basieren auf Erfahrungswerten und verschiedenen anderen Faktoren, die unter den gegebenen Umständen als angemessen erachtet wurden und deren Ergebnisse die Grundlage für die Beurteilungen der Buchwerte von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten bilden, die aus anderen Quellen nicht ohne weiteres ersichtlich sind. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

Die Schätzungen und die zugrunde liegenden Annahmen werden fortlaufend überprüft. Berichtigungen bilanzieller Schätzungen werden im laufenden Berichtszeitraum erfasst, soweit die Berichtigung nur diesen Zeitraum betrifft, bzw. im laufenden Berichtszeitraum und in künftigen Geschäftsjahren, soweit die Berichtigung sowohl den laufenden Zeitraum als auch künftige Geschäftsjahre betrifft.

Saldierung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten

Verrechnungen zwischen finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten sowie der Ausweis des Saldos in der Aufstellung der Finanzpositionen werden nur dann vorgenommen, wenn ein gesetzlich durchsetzbares Recht für die Verrechnung der ausgewiesenen Beträge (die nicht von zukünftigen Ereignissen abhängig sind) existiert und zudem die Absicht besteht, die Abwicklung auf Nettobasis vorzunehmen oder den Vermögenswert zu realisieren und die Verbindlichkeit gleichzeitig zu begleichen.

Neue Standards, Änderungen und Auslegungen, die nach dem 1. Januar 2019 in Kraft treten und nicht vorzeitig angewendet wurden.

Eine Reihe neuer Standards, Änderungen von Standards und Auslegungen sind für Geschäftsjahre, die nach dem 1. Januar 2019 beginnen, in Kraft getreten und wurden bei der Erstellung dieses Abschlusses nicht vorzeitig angewendet. In keinem Fall ist zu erwarten, dass sie einen wesentlichen Einfluss auf den Jahresabschluss der Gesellschaft haben werden.

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen den Kassenbestand, die täglich abrufbaren Einlagen sowie Kontokorrentkredite. Als Sicherheit gehaltene Zahlungsmittel werden für von der Gesellschaft gehaltene Derivatekontrakte für Anlagegeschäfte, die zum Zeitpunkt der Bilanzierung noch nicht abgerechnet sind, sowie für den Betrag der von Brokern benötigten liquiden Mittel, die diese als Sicherheit für den Handel halten müssen, gehalten. Weitere Informationen zu Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten sind Anmerkung 4 zu entnehmen.

Fremdwährungen

Wertpapiergeschäfte werden im Jahresabschluss am Handelstag der Transaktion erfasst und mit dem bei Geschäftsschluss geltenden Wechselkurs am Handelstag in die funktionale Währung des Teilfonds umgerechnet. Auf Fremdwährungen lautende monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Ende des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung des Teilfonds umgerechnet. Auf Fremdwährungen lautende nicht monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die die zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen werden, werden an dem Tag in die funktionale Währung des Teilfonds umgerechnet, an dem die beizulegenden Zeitwerte bestimmt werden. Fremdwährungsdifferenzen,

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

die sich aus Umrechnungen sowie realisierten Gewinnen und Verlusten aus Handelsaktivitäten ergeben, werden erfolgswirksam in der Gesamtergebnisrechnung für den Berichtszeitraum erfasst.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

2. WESENTLICHE BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

Fremdwährungen (Fortsetzung)

Die im Abschluss der Gesellschaft enthaltenen Positionen werden unter Berücksichtigung der primären Wirtschaftsumgebung des jeweiligen Teilfonds bewertet (die »funktionale Währung«). Die Berichtswährung der Gesellschaft ist der US-Dollar. Sollten die Indikatoren der primären Wirtschaftsumgebung ein gemischtes Bild liefern, dann bestimmt die Geschäftsführung die Währung als funktionale Währung, die ihrer Auffassung nach die wirtschaftlichen Auswirkungen der zugrunde liegenden Transaktionen, Ereignisse und Bedingungen am glaubwürdigsten darstellt.

Die funktionale Währung des aktiven Teilfonds ist zum 30. Juni 2019 folgende:

<u>Name des Teilfonds</u>	<u>Funktionale Währung</u>
Third Avenue Real Estate Value Fund (TAREVF)	\$

Der nominelle Ausgleichsposten für Währungsumrechnung belief sich für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 auf \$ (11.887.895) (2018: \$ (25.826.157)), Der Nettoinventarwert der einzelnen Teilfonds bleibt hiervon unberührt.

3. FINANZINSTRUMENTE, ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET

Sofern verfügbar, bewertet die Gesellschaft den beizulegenden Zeitwert eines Instruments anhand des an einem aktiven Markt notierten Kurses dieses Instruments. Ein Markt wird als ein aktiver Markt betrachtet, wenn die notierten Preise leicht und regelmäßig verfügbar sind und aktuelle und regelmäßig auftretende Markttransaktionen wie unter unabhängigen Dritten darstellen. Diese Instrumente sind Stufe 1 der Fair-Value-Hierarchie zugeordnet. Zu ihnen zählen Anleihen, die an einer amtlichen Wertpapierbörse notiert sind und aktiv gehandelt werden.

Anleihen, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind und aktiv gehandelt werden, werden durch unabhängige Bewertungsinstitute anhand von Preismodellen bewertet. Hierbei wird der Mittelwert zwischen dem zuletzt erhältlichen notierten Geld- und Briefkurs bestimmt. Diese Modelle berücksichtigen darüber hinaus Daten, die sie über aktive Market-Maker und Broker-Dealer, Zinskurven oder den Spread gegenüber vergleichbaren Anleiheemissionen beziehen. Die Spreads ändern sich täglich als Reaktion auf die Marktbedingungen und sind im Allgemeinen am Markt für Neuemissionen sowie aus Quellen von Broker-Dealern erhältlich. Soweit diese Eingangsparameter beobachtbar sind, werden die Werte dieser Anleihen Stufe 2 der Fair-Value-Hierarchie zugeordnet.

Die beizulegenden Zeitwerte von Devisentermingeschäften werden anhand von aktuellen Wechselkursen für Kontrakte mit ähnlichen Laufzeiten und Risikoprofilen berechnet.

Die Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, für die es keine beobachtbaren Marktpreise gibt, erfordert die Anwendung von Bewertungsmethoden. IFRS legt für die in der Berechnung des beizulegenden Zeitwerts verwendeten Eingangsparameter eine Fair-Value-Hierarchie fest, die die Verwendung beobachtbarer Parameter erhöht und die Verwendung nicht beobachtbarer Parameter minimiert, indem sie verlangt, dass stets die am meisten beobachtbaren Eingangsparameter verwendet werden, sofern diese zur Verfügung stehen. Beobachtbare Parameter sind solche, die die Marktteilnehmer verwenden würden, um den Preis des Vermögenswerts bzw. der Verbindlichkeit auf der Grundlage von Marktdaten aus von der Gesellschaft unabhängigen Quellen zu bestimmen. Nicht beobachtbare Parameter spiegeln die in Treu und Glauben getroffenen Annahmen der Geschäftsleitung der Gesellschaft in Bezug auf die Parameter wider, die Marktteilnehmer verwenden würden, um den Preis des Vermögenswerts bzw. der Verbindlichkeit zu bestimmen. Solche Annahmen

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

werden unter Heranziehung der besten Informationen entwickelt, die unter den jeweiligen Umständen verfügbar sind.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

3. FINANZINSTRUMENTE, ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET (Fortsetzung)

Die Fair-Value-Hierarchie wird in drei Stufen unterteilt, die sich nach Eingangsparametern wie folgt unterscheiden:

Stufe 1 – Bewertungen auf Grundlage der notierten Preise an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten;

Stufe 2 – Bewertungen auf Grundlage der notierten Preise an nicht aktiven Märkten oder für die alle wesentlichen Parameter entweder direkt (d. h. als Preise) oder indirekt (d. h. abgeleitet aus Preisen) beobachtbar sind; und

Stufe 3 - Bewertungen auf Grundlage der Parameter, die nicht beobachtbar und für die Messung des beizulegenden Zeitwerts als Ganzes wesentlich sind.

Die Parameter werden unter Verwendung der verschiedenen Bewertungstechniken eingesetzt und beziehen sich allgemein auf Annahmen der Marktteilnehmer, um Bewertungsentscheidungen zu treffen, einschließlich Annahmen in Bezug auf die Risiken. Die Parameter können Kursinformationen, Volatilitätsstatistiken, spezifische und allgemeine Kreditdaten, Liquiditätsstatistiken und andere Faktoren umfassen. Die Stufe in der Fair-Value-Hierarchie, in die ein Finanzinstrument eingeordnet wird, wird anhand des niedrigsten Bewertungsparameters festgelegt, der für die Zeitwertbewertung maßgeblich ist. Die Bestimmung, was genau unter »beobachtbar« fällt, erfordert jedoch ein beträchtliches Urteilsvermögen der Gesellschaft.

Die Gesellschaft ist der Ansicht, dass beobachtbare Daten Marktdaten sind, die unmittelbar verfügbar sind, regelmäßig veröffentlicht oder aktualisiert werden, zuverlässig und überprüfbar sind, auf denen kein Urheberrecht besteht und die von unabhängigen Quellen erbracht werden, die auf dem relevanten Markt aktiv beteiligt sind. Die Kategorisierung eines Finanzinstruments innerhalb der Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und entspricht nicht zwingend dem von der Gesellschaft wahrgenommenen Risiko dieses Instruments.

Der beizulegende Zeitwert ist eher eine marktbasierende Maßeinheit aus der Perspektive eines Marktteilnehmers als eine unternehmensspezifische Maßeinheit. Daher werden, selbst wenn keine Marktannahmen bereitstehen, die eigenen Annahmen der Gesellschaft jene reflektieren, die Marktteilnehmer bei der Bewertung eines Vermögenswertes oder einer Verbindlichkeit zum Bewertungsstichtag anwenden würden. Die Gesellschaft nutzt Preise und Eingangsparameter, die zum Bewertungsstichtag aktuell sind, auch in Zeiten eines deregulierten Marktes. In Zeiten deregulierter Märkte, kann die Beobachtbarkeit von Preisen und Eingangsparametern für zahlreiche Wertpapiere vermindert sein. Dies kann dazu führen, dass ein Wertpapier innerhalb der Fair-Value-Hierarchie heruntergestuft wird.

Die folgenden Tabellen zeigen Informationen zum 30. Juni 2019 und 31. Dezember 2018 über die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft, die zum beizulegenden Zeitwert in regelmäßigen Abständen gemessen wurden:

Third Avenue Real Estate Value Fund

	Insgesamt	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
	\$	\$	\$	\$
	2019	2019	2019	2019
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert				
- Aktien	76.959.676	76.959.676	-	-

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

– Anleihen	1.180.003	-	1.180.003	-
- Immobilienfonds (REITs)	49.436.467	49.436.467	-	-
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzverbindlichkeiten				
Anlagen in Finanzderivaten				
- Devisenterminkontrakte	(136.264)	-	(136.264)	-
	127.439.882	126.396.143	1.043.739	-

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

3. FINANZINSTRUMENTE, ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTET (Fortsetzung)

Third Avenue Real Estate Value Fund (Fortsetzung)

	Insgesamt \$ 2018	Stufe 1 \$ 2018	Stufe 2 \$ 2018	Stufe 3 \$ 2018
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzanlagen				
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert				
- Aktien	74.134.873	74.134.873	-	-
- Immobilienfonds (REITs)	47.799.469	47.799.469	-	-
Anlagen in Finanzderivaten				
- Devisenterminkontrakte	128.287	-	128.287	-
- Optionen	3.706	3.706	-	-
	122.066.335	121.938.048	128.287	-

4. ZAHLUNGSMITTEL UND ZAHLUNGSMITTELÄQUIVALENTE

Zum Ende des Berichtszeitraums wurden die folgenden Zahlungsmittel und Kontokorrentkredite gehalten:

	30. Jun. 2019 \$	31. Dez. 2018 \$
Bankguthaben		
RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch	104.116.575	112.310.153
NatWest Markets	392.305	-
Als Sicherheit gehaltene Zahlungsmittel		
RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch	830.337	1.860.338
ED & F Man International Inc.	2.179.179	3.821.728
Interactive Brokers (UK) Ltd	-	20.000
Insgesamt	107.518.396	118.012.219
Kontokorrentkredite		
RBC Investor Services Bank S.A., Dublin Branch	475.877	16.248
ED & F Man International Inc.	409.090	1.528.702
Insgesamt	884.967	1.544.950

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

5. ANTEILSKAPITAL

Kapitalmanagement

Das genehmigte Anteilskapital der Gesellschaft beträgt 2 Zeichneranteile zu je 1 €, die von Stuart Alexander und Gemini Investment Management Limited gehalten werden, und 1.000.000.000.000 Stückanteile ohne Nennwert, die ursprünglich als nicht klassifizierte gewinnberechtignte Anteile bezeichnet wurden. Das von der Gesellschaft mindestens auszugebende Anteilskapital beträgt € 2 oder den Gegenwert in einer anderen Währung. Das von der Gesellschaft maximal auszugebende Anteilskapital beträgt € 1.000.000.000.000 oder den Gegenwert in einer anderen Währung.

Die Satzung sieht vor, dass nicht ausgegebene Anteile dem Verwaltungsrat zur Verfügung stehen, der diese Anteile solchen Personen, zu solchen Zeitpunkten, zu solchen Gegenleistungen und zu solchen allgemeinen Bedingungen anbieten, zuweisen, ausgeben, oder diesbezügliche Optionen gewähren kann, wie dies der Verwaltungsrat als angemessen erachtet.

Die Gesellschaft kann durch ordentlichen Beschluss ihr Anteilskapital erhöhen, ihre Anteile konsolidieren oder ihre Anteile bzw. Teilmengen von ihnen in eine kleinere Anzahl von Anteilen unterteilen oder genehmigte, doch nicht ausgegebene Anteile annullieren.

Die Inhaber von Anteilen (Inhaber von Zeichneranteilen ausgenommen):

- (i) haben das Recht, auf einer Hauptversammlung abzustimmen. Bei Abstimmung durch Handzeichen hat jeder Anteilinhaber das Recht auf eine Stimme, und bei einer anderen Abstimmung (poll) hat jeder Anteilinhaber das Recht auf eine Stimme pro Anteil;
- (ii) haben einen Anspruch auf solche Dividenden, die der Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit erklärt; und
- (v) im Falle der Abwicklung oder Auflösung der Gesellschaft haben sie die Rechte, die im Prospekt der Gesellschaft unter der Überschrift »Gründungsurkunde und Satzung« im Abschnitt »Liquidation« beschrieben sind.

Third Avenue Real Estate Value Fund

	Klasse A1 – (USD Retail- Klasse (thesaurierend)) 30. Jun. 2019	Klasse A1 – (USD Retail- Klasse (thesaurierend)) 31. Dez. 2018	Klasse A4 – (USD institutionelle Klasse (thesaurieren d)) 30. Jun. 2019	Klasse A4 – (USD institutionelle Klasse (thesaurieren d)) 31. Dez. 2018
Anzahl der rückkaufbaren gewinnberechtignten Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	140.363,30	120.720,49	1.777.241,59	1.638.311,45
Ausgegebene rückkaufbare gewinnberechtignte Anteile	5.696,34	95.359,37	8.629,85	240.749,07
Zurückgenommene rückkaufbare gewinnberechtignte Anteile	(8.154,71)	(75.716,56)	(174.865,95)	(101.818,93)
Anzahl der rückkaufbaren gewinnberechtignten Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	137.904,93	140.363,30	1.611.005,49	1.777.241,59

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

	Klasse A5 – (EUR institutionelle Klasse (thesaurierend)) 30. Jun. 2019	Klasse A5 – (EUR institutionelle Klasse (thesaurierend)) 31. Dez. 2018	Klasse D4 – (USD institutionelle Klasse (ausschüttend))* 30. Jun. 2019
Anzahl der rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	2.848.150,00	2.628.896,00	-
Ausgegebene rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile	200.925,00	408.333,00	35.225,00
Zurückgenommene rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile	(142.877,00)	(189.079,00)	-
Anzahl der rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	2.906.198,00	2.848.150,00	35.225,00

*Aufgelegt am 29. Januar 2019, daher keine Vergleichszahlen verfügbar.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Third Avenue Value Fund*

	Klasse A1 – USD Klasse 30. Jun. 2019	Klasse A1 – USD Klasse 31. Dez. 2018	Klasse A4 – (USD institutionelle) Klasse 30. Jun. 2019	Klasse A4 – (USD institutionelle) Klasse 31. Dez. 2018
Anzahl der rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteile zu Beginn des Berichtszeitraums	-	95.400,67	-	33.500,00
Ausgegebene rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile	-	-	-	-
Zurückgenommene rückkaufbare gewinnberechtigte Anteile	-	(95.400,67)	-	(33.500,00)
Anzahl der rückkaufbaren gewinnberechtigten Anteile zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-

*Aufgelöst am 14. August 2018.

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN

Anlageverwaltungsgebühren

Third Avenue Management LLC Fund hat Anspruch auf eine monatliche Gebühr von der Gesellschaft, die bis zu 1,60 % (ggf. zuzüglich Mehrwertsteuer) pro Jahr des Nettoinventarwerts von Anteilen der Klasse A1, A3, D1 und D3 und bis zu 1,10 % (ggf. zuzüglich Mehrwertsteuer) pro Jahr des Nettoinventarwerts von Anteilen der Klasse A2 institutionell, A4 institutionell, A5 institutionell, D2 institutionell, D4 institutionell und D5 institutionell des Fonds. Die Anlageverwaltungsgesellschaft hat sich damit einverstanden erklärt, auf ihre Gebühr zu verzichten, bis der Fonds ein ausreichendes Volumen erreicht hat, das die Erhebung einer Anlageverwaltungsgebühr rechtfertigt.

Die für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erhobenen Anlageverwaltungsgebühren beliefen sich auf \$ 770.674 (2018: \$910.393), die zum 30. Juni 2019 zahlbaren Gebühren auf \$147.557 (31. Dezember 2018: \$144.360).

Die Anlageverwaltungsgesellschaft hat einen Anspruch auf Erstattung ihrer angemessenen Auslagen und Aufwendungen, die der Anlageverwaltungsgesellschaft bei der Durchführung ihrer Aufgaben entstanden sind, aus dem Vermögen des Fonds.

Sollten die vom Fonds zahlbaren Gebühren und Aufwendungen in einem Berichtszeitraum in Bezug auf die Anteilsklasse A1 1,95 % des Nettoinventarwerts des Fonds oder in Bezug auf die Klassen A4 und A5 1,45 % des Nettoinventarwerts des Fonds überschreiten, verzichtet die Anlageverwaltungsgesellschaft auf ihre Gebühren und/oder zahlt dem Fonds Gebühren zurück, um sicherzustellen, dass die jährlich vom Fonds gezahlten Gebühren und Aufwendungen die jeweils geltende Schwelle eingehalten wird.

Sollten anschließend, die vom Fonds zahlbaren jährlichen Gebühren und Aufwendungen in Bezug auf die Klasse A1 unter 1,95 % des Nettoinventarwerts des Fonds bzw. in Bezug auf die Klassen A4 und A5 unter 1,45 % des Nettoinventarwerts des Fonds sinken, dann zahlt der Fonds der Anlageverwaltungsgesellschaft – vorbehaltlich der relevanten Schwelle – die Gebühren, auf die die Anlageverwaltungsgesellschaft verzichtet hatte, und/oder die Beträge, die die Anlageverwaltungsgesellschaft dem Fonds zurückgezahlt hatte. Diese Rückzahlung kann bis zu drei Jahre nach Ende des Geschäftsjahres, in dem die

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Anlageverwaltungsgesellschaft auf eine Aufwendung verzichtet hatte oder diese zurückerstattet hatte, fortgesetzt werden, bis der Anlageverwaltungsgesellschaft der gesamte Betrag, auf den sie verzichtet hatte bzw. den sie zurückerstattet hatte, gezahlt wurde bzw. bis zum Ablauf eines solchen Dreijahreszeitraums.

Die Erstattung der nach oben begrenzten Anlageverwaltungsgebühren für Third Avenue Real Estate Fund und Third Avenue Value Fund belief sich für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2019 auf \$ null (2018: \$120.946), der Forderungsbetrag gegenüber der Anlageverwaltungsgesellschaft zum 30. Juni 2019 auf \$21.924 (31. Dezember 2018: \$8.705).

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

Verwaltungsgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft hat einen Anspruch auf eine Gebühr aus dem Vermögen eines jeden Fonds in Höhe von 0,10 % p. a. des Nettoinventarwerts des Fonds. Diese Gebühr ist monatlich rückwirkend zahlbar und unterliegt einer jährlichen Mindestgebühr von €75.000. Die Verwaltungsgesellschaft hat darüber hinaus einen Anspruch auf Erstattung ihrer angemessenen, nachgewiesenen Auslagen und Aufwendungen, die ihr im Namen des Fonds entstanden sind, aus dem Vermögen des Fonds.

Die für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erhobenen Verwaltungsgebühren beliefen sich auf \$724.826 (2018: \$678.073), die zum 30. Juni 2019 zahlbaren Gebühren auf \$273.264 (31. Dezember 2018: \$286.465).

Globale Vertriebsstelle und Fazilitätenstelle für Großbritannien

Die Gesellschaft zahlt die Gebühren und Auslagen der globalen Distributionsstelle und des UK Facilities Agent Gemini Investment Management Limited aus der Verwaltungsgebühr. Die für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erhobenen Vertriebsgebühren beliefen sich auf \$ Null (2018: \$203.260), die zum 30. Juni 2019 zahlbaren Gebühren auf \$ Null (31. Dezember 2018: \$ Null).

Gründungs- und Organisationskosten

Die Gründungskosten der Gesellschaft, einschließlich der Gebühren und Honorare der Rechtsberater, Gebühren und Aufwendungen für die Produktentwicklung, Aufsichts- und Notierungsgebühren und -aufwendungen sowie jeglicher sonstiger Gebühren und Aufwendungen im Zusammenhang mit der Gründung und Auflegung der Gesellschaft, wurden von der Gesellschaft übernommen. Falls in der Gesellschaft neue Fonds aufgelegt werden, werden die Gründungs- und Organisationskosten für jeden neuen Fonds, wie vom Verwaltungsrat festgelegt, dem neuen Fonds in Rechnung gestellt und in den NIW-Berechnungen über einen Zeitraum von fünf Geschäftsjahren abgeschrieben. In Übereinstimmung mit IFRS werden diese Kosten in den Abschlüssen jedoch als übernommen abgeschrieben.

Verwaltungsstellengebühren

Für die Erbringung ihrer Leistungen hat die Verwaltungsstelle einen Anspruch auf eine Gebühr aus dem Vermögen eines jeden Teilfonds. Diese Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich, am Ende eines jeden Kalendermonats rückwirkend zahlbar. Die Höhe dieser Gebühr beträgt für die ersten €100.000.000 bis zu 0,0225 % p. a. des Nettoinventarwerts je Teilfonds, für die nächsten €400.000.000 bis zu 0,0175 % p. a. des Nettoinventarwerts je Teilfonds und für alle Beträge über €500.000.000 bis zu 0,01 % p. a. des Nettoinventarwerts je Teilfonds. Diese Gebühren unterliegen einer jährlichen Mindestgebühr von €32.250 je Teilfonds.

Für ihre Tätigkeiten als Registerführer und Übertragungsstelle hat die Verwaltungsstelle darüber hinaus einen Anspruch auf eine Gebühr in Höhe von €1.250 p. a. je Anteilsklasse. Sie unterliegt einer jährlichen Mindestgebühr von €5.000 je Teilfonds, ausschließlich der Auslagen.

Nachfolgend sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 und 30. Juni 2018 erhobenen und zahlbaren Verwaltungsstellen- und Übertragungsstellengebühren aufgeschlüsselt:

30. Juni 2019	Verw.Geb. erhoben zum	Verw.Geb. zahlbar am	Übertr.Geb. erhoben zum	Übertr.Geb. zahlbar am
Name des Teilfonds	30. Juni 2019	30. Juni 2019	30. Juni 2019	30. Juni 2019

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

TAREVF	\$	42.952	4.939	17.256	2.025
--------	----	--------	-------	--------	-------

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

30. Juni 2018		Verw.Geb. erhoben zum 30. Juni 2018	Verw.Geb. zahlbar am 30. Juni 2018	Übertr.Geb. erhoben zum 30. Juni 2018	Übertr.Geb. zahlbar am 30. Juni 2018
Name des Teilfonds					
TAREVF	\$	49.457	2.734	18.738	1.035
TAVF	\$	23.976	2.319	3.401	919

Verwahrstellen- und Verwahrstellenaufsichtsgebühren

Die Transaktions- und Verwahrungsgebühren basieren auf dem Nettoinventarwert der Vermögenswerte der Gesellschaft. Je nach Land, in dem das jeweilige Wertpapier gehandelt und gehalten wird, variieren diese Gebühren von 0,005 % bis 1,08 % p. a. Es gilt jedoch eine monatliche Mindestgebühr von €400 je Teilfonds, ausschließlich der Transaktionsgebühren und der Auslagen. Zudem trägt der Teilfonds die Kosten aller Unterdepotbankgebühren sowie die Transaktionsgebühren, die der Verwahrstelle bzw. Unterdepotbanken auflaufen. Diese dürfen die handelsüblichen Sätze jedoch nicht überschreiten. Die Verwahrstelle hat darüber hinaus einen Anspruch auf Erstattung der ordnungsgemäß nachgewiesenen Auslagen, die der Verwahrstelle und Unterdepotbanken zugunsten des Teilfonds aufgelaufen sind. Die Erstattung erfolgt aus dem Vermögen des Teilfonds, in Bezug auf den diese Gebühren und Aufwendungen aufgelaufen sind. Die Verwahrstellengebühren laufen täglich auf und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Für ihre Verwahrstellenaufsichtsleistungen hat die Verwahrstelle einen Anspruch auf eine Gebühr aus dem Vermögen eines jeden Teilfonds. Diese Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich, am Ende eines jeden Kalendermonats rückwirkend zahlbar. Die Höhe dieser Gebühr beträgt für die ersten €100.000.000 bis zu 0,025% p. a. des Nettoinventarwerts je Teilfonds, für die nächsten €400.000.000 bis zu 0,02% p. a. des Nettoinventarwerts je Teilfonds und für alle Beträge über €500.000.000 bis zu 0,01 % p. a. des Nettoinventarwerts je Teilfonds. Die Gebühren unterliegen einer jährlichen Mindestgebühr für jeden Teilfonds von €10.000, ausschließlich der Auslagen, sowie einer Jahresgebühr von €5.000 je Teilfonds für die Cashflow-Überwachung und Überleitung.

Die für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erhobenen Verwahrstellen- und Verwahrstellenaufsichtsgebühren beliefen sich auf \$360.845 (2018: \$351.698), die zum 30. Juni 2019 zahlbaren Gebühren auf \$207.859 (31. Dezember 2018: \$135.561).

Bezüge des Verwaltungsrats

Für die Erbringung seiner Leistungen hat der Verwaltungsrat einen Anspruch auf eine Vergütung. Ihre Berechnung erfolgt an jedem Bewertungszeitpunkt eines jeden Teilfonds, ihre Zahlung erfolgt vierteljährlich. Zusammengenommen dürfen die Bezüge eines Verwaltungsratsmitglieds in Bezug auf einen 12-monatigen Rechnungszeitraum jedoch €200.000, ggf. zuzüglich Umsatzsteuer oder sonstiger Beträge, die der Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit bestimmt und über die er die Anteilinhaber jeweils im Voraus in Kenntnis setzt, nicht übersteigen. Die Verwaltungsratsmitglieder haben einen Anspruch auf die Erstattung ihrer angemessenen Auslagen (einschließlich Reisekosten), die ihnen im Rahmen der Erfüllung ihrer Aufgaben als Verwaltungsratsmitglieder auflaufen.

Die für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erhobenen Honorare und Bezüge des Verwaltungsrats beliefen sich auf \$76.726 (2018: \$78.163), die zum 30. Juni 2019 zahlbaren Honorare und Bezüge auf \$12.201 (31. Dezember 2018: \$9.123).

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

Prüfungsgebühren

Die für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erhobenen Prüfungshonorare beliefen sich auf \$74.613 (2018: \$70.448), die zum 30. Juni 2019 zahlbaren Gebühren auf \$45.920 (31. Dezember 2018: \$62.724).

Sonstige Gebühren und Aufwendungen

Nachfolgend sind die im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 und 30. Juni 2018 erhobenen sonstigen Gebühren und Aufwendungen aufgeschlüsselt.

	TARE VF	TARE VF	TAVF *	TAVF *	INSGES AMT ***	INSGES AMT ***
	30. Jun. 2019	30. Jun. 2018	30. Jun. 2019	30. Jun. 2018	30. Jun. 2019	30. Jun. 2018
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Vertriebsgebühren	-	16.156	-	16.156	-	203.260
An die Anlageverwaltungsgesellschaft gezahlt						
Aufwendungen	19.385	28.891	-	-	19.385	28.891
Gebühren für die Erstellung des Jahresabschlusses	555	608	-	609	3.339	7.909
Anwaltsgebühren	19.159	6.035	-	6.035	118.411	99.138
Verschiedene Gebühren	23	-	-	-	23	34
Sonstige Gebühren	-	-	-	-	-	12.800
Risikomanagementkosten	3.324	3.621	-	3.621	46.537	48.903
Bewertungsgebühr**	-	-	-	-	11.634	12.672
USt.	185	7.652	-	687	11.436	21.466
Sonstige Gebühren und Aufwendungen, insgesamt	42.631	62.963	-	27.108	210.765	435.073

*Aufgelöst am 14. August 2018.

**Eine Bewertungsgebühr für die Berechnung des VaR wird vom AHFM Defined Returns Fund an seine Anlageverwaltungsgesellschaft, Atlantic House Fund Management LLP, gezahlt.

***Die sonstigen Gebühren und Aufwendungen beinhalten eine Umrechnung, mit der die Ergebnisse der £-Teilfonds in die Berichtswährung der Gesellschaft umgerechnet werden und die keinen Einfluss auf den Nettoinventarwert eines Teilfonds hat.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

7. REALISIERTER UND NICHT REALISIRTER NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN UND VERBINDLICHKEITEN, ERFOLGSWIRKSAM ZUM ZEITWERT BEWERTET

	TARE VF 30. Jun. 2019 US\$	TARE VF 30. Jun. 2018 US\$	TAVF* 30. Jun. 2019 US\$	TAVF 30. Jun. 2018 US\$
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen in übertragbaren Wertpapieren	134.567	426.445	-	171.962
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus der Anlage in Wertpapieren	14.627.034	(6.718.672)	-	(210.770)
Nicht realisierter Verlust aus der Anlage in Finanzderivaten	(1.250.394)	(2.437.060)	-	-
Nettoänderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus der Anlage in Finanzderivaten	(268.258)	(428.230)	-	-
Nettogewinn/(-verlust) aus Devisen	707	(9.205)	-	(444)
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne/(-verluste) auf finanziellen Vermögenswerten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.	13.243.656	(9.166.722)	-	(39.252)

*Aufgelöst am 14. August 2018.

8. NAHE STEHENDE PARTEIEN

Parteien werden als nahe stehend betrachtet, wenn eine der Parteien über die Möglichkeit verfügt, die andere Partei zu beherrschen oder einen maßgeblichen Einfluss auf deren Finanz- oder Geschäftspolitik auszuüben. Mit Ausnahme der im Rahmen der üblichen Geschäftstätigkeit stattfindenden Transaktionen erfolgten keine weiteren Transaktionen mit nahe stehenden Parteien. Die in dieser Erläuterung genannten, zum Ende des Berichtszeitraums an nahe stehende Parteien zahlbaren Beträge werden in Erläuterung 6 offengelegt.

Stuart Alexander, ein Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft, ist der Managing Director of Gemini Investment Management Limited, der globalen Vertriebsstelle und der Fazilitätenstelle für Großbritannien der Gesellschaft und darüber hinaus ein nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied von Gemini Capital Management (Ireland) Limited, der Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft. Die Vertriebsgebühren für den Berichtszeitraum beliefen sich auf \$ Null (2018: \$203.260), die zum 30. Juni 2019 zahlbaren Gebühren beliefen sich auf \$ Null (31. Dezember 2018: \$ Null). Michael Hooper und Conor Hoey, Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft, sind darüber hinaus geschäftsführende Verwaltungsratsmitglieder von Gemini Capital Management (Ireland) Limited, der Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft. Adrian Waters ist ein unabhängiges Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft.

Die für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erhobenen Verwaltungsgebühren beliefen sich auf \$724.826 (2018: \$678.073), die zum 30. Juni 2019 zahlbaren Gebühren auf \$273.264 (31. Dezember 2018: \$286.465).

Die für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 erhobenen Bezüge des Verwaltungsrats beliefen sich auf \$76.726 (2018: \$78.163), die zum 30. Juni 2019 zahlbaren Gebühren auf \$12.201 (31. Dezember 2018: \$9.123).

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

9. VERBUNDENE PERSONEN

Verordnung Nr. 43 der OGAW-Verordnungen der Zentralbank „Beschränkungen von Transaktionen mit verbundenen Personen“ besagt, dass „eine verantwortliche Person sicherstellen muss, dass eine Transaktion zwischen einem OGAW und einer verbundenen Person so ausgeführt wird, als sei sie a) wie unter unabhängigen Dritten ausgehandelt worden; und b) im besten Interesse der Anteilhaber des OGAW ausgeführt worden“.

Gemäß OGAW-Verordnung Nr. 78.4 der Zentralbank haben sich die Verwaltungsratsmitglieder als verantwortliche Personen davon überzeugt, dass durch schriftliche Verfahren belegbare Vereinbarungen bestehen, um sicherzustellen, dass die Verpflichtungen aus der Verordnung Nr. 43(1) auf alle Transaktionen mit einer verbundenen Partei angewandt werden und dass alle Transaktionen mit verbundenen Parteien, die während des Zeitraums, auf den sich der Bericht bezieht, abgeschlossen wurden, die Verpflichtungen aus der Verordnung Nr. 43(1) erfüllen. Die Verwaltungsratsmitglieder haben sich davon überzeugt, dass Transaktionen mit verbundenen Parteien während des Berichtszeitraums im besten Interesse der Anteilhaber so ausgeführt wurden, als seien sie wie unter unabhängigen Dritten ausgehandelt worden.

10. ENTWICKLUNG DES NETTOINVENTARWERTS

	30. Jun. 2019	31. Dez. 2018	31. Dez. 2017
<u>Third Avenue Real Estate Value Fund</u>			
Klasse A1 – USD Retail-Klasse (thesaurierend)			
Ausgewiesener Nettoinventarwert	7.726.431 \$	7.027.956 \$	7.550.110 \$
Ausgewiesener Nettoinventarwert je Anteil	56,0272 \$	50,0698 \$	62,5421 \$
Klasse A4 – USD institutionelle Klasse (thesaurierend)			
Ausgewiesener Nettoinventarwert	61.515.142 \$	60.498.429 \$	69.312.118 \$
Ausgewiesener Nettoinventarwert je Anteil	38,1843 \$	34,0406 \$	42,3070 \$
Klasse A5 – EUR institutionelle Klasse (thesaurierend)			
Ausgewiesener Nettoinventarwert	57.601.985 €	51.141.192 €	60.303.628 €
Ausgewiesener Nettoinventarwert je Anteil	19,8204 €	17,9559 €	22,9388 €
Klasse D4 – USD institutionelle Klasse (ausschüttend)*			
Ausgewiesener Nettoinventarwert	356.030 \$	-	-
Ausgewiesener Nettoinventarwert je Anteil	10,1073 \$	-	-
<u>Third Avenue Value Fund**</u>			
Klasse A1 – USD Retail-Klasse (thesaurierend)			
Ausgewiesener Nettoinventarwert	-	-	4.085.580 \$
Ausgewiesener Nettoinventarwert je Anteil	-	-	42,8255 \$
Klasse A4 – USD institutionelle Klasse (thesaurierend)			
Ausgewiesener Nettoinventarwert	-	-	357.817 \$
Ausgewiesener Nettoinventarwert je Anteil	-	-	10,6811 \$

*Aufgelegt am 29. Januar 2019.

**Aufgelöst am 14. August 2018.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

11. NIW-ABSTIMMUNG

Der im Abschluss zum 30. Juni 2019 ausgewiesene Nettoinventarwert weicht von denjenigen, die in den zum 30. Juni 2019 veröffentlichten Bewertungen enthaltenen sind, ab. Die Abweichung begründet sich auf der geänderten Bilanzierungsmethode der Organisationskosten, wie durch IFRS vorgeschrieben, gegenüber dem im jüngsten Prospekt angegebenen Verfahren. Das hat keine Auswirkungen auf die veröffentlichten oder täglich ausgewiesenen Nettoinventarwerte eines der Teilfonds, und alle Beträge sind von untergeordneter Bedeutung. Bei den oben genannten Nettoinventarwerten handelt es sich um ausgewiesene Nettoinventarwerte.

12. AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK

Der Gesellschaft kann für den Third Avenue Real Estate Value Fund und den Third Avenue Value Fund (die „Teilfonds“) nach eigenem Ermessen beschließen, für die Anteile der Klassen D1, D2, D3, D4 und D5 der Teilfonds eine jährliche Dividendenausschüttung zu erklären. Diese Dividenden sind innerhalb von 30 Tagen nach dem Datum der Erklärung zahlbar. Sofern Anteilinhaber nicht ausdrücklich verlangen, dass ihre Dividenden über die Zeichnung zusätzlicher Anteile derselben Klasse reinvestiert werden, erfolgt die Dividendenzahlung per telegrafischer Überweisung oder per Banküberweisung. Die Ausgabe zusätzlicher Anteile an die Anteilinhaber erfolgt am selben Tag, sofern dieser Tag ein Handelstag ist, andernfalls am darauffolgenden Handelstag. Der Preis wird auf dieselbe Weise berechnet, wie für die anderen Ausgaben der betreffenden Klasse an diesem Datum, ohne dass jedoch ein Ausgabeaufschlag erhoben wird. Bezüglich der auf diese Weise gezeichneten Anteile gilt kein Mindestzeichnungsbetrag. Anteile der Klasse A1, Klasse A2 (GBP institutionell), Klasse A3, Klasse A4 (USD institutionell) und Klasse A5 (Euro institutionell) sind thesaurierende Anteile und haben folglich keinen Anspruch auf eine Dividende.

13. WESENTLICHE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Am 29. Januar 2019 hat der Third Avenue Real Estate Value Fund die Anteilklasse D4 – USD institutionelle Klasse (ausschüttend) aufgelegt.

Während des Berichtszeitraums sind keine weiteren wesentlichen Ereignisse eingetreten.

14. BESTEUERUNG

Zu Steuerzwecken wird die Gesellschaft als eine Gesellschaft mit Sitz, zentraler Verwaltung und Steuerung in Irland betrachtet. Es ist beabsichtigt, dass der Verwaltungsrat der Gesellschaft die Geschäfte der Gesellschaft auf eine solche Weise führt, die dies ermöglicht.

Der Verwaltungsrat wurde dahingehend beraten, dass die Gesellschaft ein Anlageorganismus im Sinne von Section 739B des irischen Steuergesetzes (Taxes Consolidation Act, TCA) ist. Daher unterliegt die Gesellschaft, solange sie zu Steuerzwecken lediglich in Irland ansässig ist, nicht der irischen Steuer auf ihre Erträge und Gewinne. Auf dieser Grundlage dürfte die Gesellschaft nach derzeitigem irischem Recht und derzeitiger irischer Praxis generell keiner irischen Besteuerung ihrer Erträge und Gewinne unterliegen. Dennoch könnte im Falle des Eintretens eines „Steuertatbestands“ in Bezug auf die Gesellschaft eine irische Steuer erhoben werden.

Anteilinhaber, die keine in Irland ansässige Personen sind und die eine Erklärung ausfüllen, in der sie bestätigen, dass sie weder ihren Wohnsitz noch ihren dauerhaften Aufenthaltsort in Irland haben, unterliegen bezüglich ihrer Investition in die Gesellschaft keiner irischen Einkommen- oder Ertragsteuer. Folglich werden bei Ausschüttungen der Gesellschaft oder Zahlungen der Gesellschaft in Verbindung mit einer Rücknahme oder Veräußerung ihrer Investition keinerlei Steuern abgezogen.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Mangels einer ordnungsgemäßen Erklärung unterliegt die Gesellschaft bei Eintreten eines Steuertatbestands der irischen Steuer.

Im Berichtszeitraum traten keine Steuertatbestände ein.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

14. BESTEUERUNG (Fortsetzung)

Zu den Steuertatbeständen zählen Ausschüttungen an die Anteilinhaber sowie die Rücknahme oder Übertragung von Anteilen. Nicht zu Steuertatbeständen zählen:

- (i) Transaktionen in Verbindung mit Anteilen, die von einem von der irischen Steuerbehörde anerkannten Clearingsystem gehalten werden;
- (ii) ein Umtausch von Anteilen eines Portfolios in Anteile eines anderen Portfolios der Gesellschaft;
- (iii) ein Umtausch von Anteilen, der sich aus einer berechtigten Verschmelzung oder Umstrukturierung der Gesellschaft mit einem anderen Fonds ergibt; oder
- (iv) bestimmte Umschichtungen von Anteilen zwischen Ehepartnern und ehemaligen Ehepartnern.

Kapitalerträge, Dividenden und Zinsen können im Herkunftsland Quellensteuern unterliegen. Diese Steuern können möglicherweise weder von der Gesellschaft noch von ihren Anteilhabern wiedererlangt werden.

15. IN DIESEM BERICHT VERWENDETE WECHSELKURSE

Zur Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds TAREVF in USD wurden die folgenden Wechselkurse verwendet:

	30. Jun. 2019	31. Dez. 2018
Australischer Dollar	1,424400	1,419749
Kanadischer Dollar	1,309600	1,364901
Schweizer Franken	0,976300	0,982900
Dänische Krone	6,564135	6,516866
Euro	0,879391	0,872905
Britisches Pfund	0,787495	0,784406
Hongkong-Dollar	7,811646	7,830486
Israelischer Schekel	3,568905	3,739101
Japanischer Yen	107,799975	109,584958
Südkoreanischer Won	1.157,407407	1.113,585746
Norwegische Krone	8,530385	8,647676
Neuseeland-Dollar	1,488649	1,489869
Schwedische Krone	9,287121	8,863598
Singapur-Dollar	1,353050	1,362949
Südafrikanischer Rand	-	14,370707

16. KREDITZUSAGEN UND EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

Zum Ende des Berichtszeitraums bestanden seitens der Gesellschaft keine Kreditzusagen oder Eventualverbindlichkeiten.

17. VEREINBARUNGEN ÜBER INDIREKTE PROVISIONEN (SOFT COMMISSIONS)

Die Anlageverwaltungsgesellschaft kann die Durchführung von Transaktionen über die Vertretung einer anderen Person veranlassen, mit der die Anlageverwaltungsgesellschaft eine Vereinbarung getroffen hat, gemäß der diese Partei für die Anlageverwaltungsgesellschaft jeweils Research-Dienstleistungen erbringt oder bereitstellt. Diese Dienstleistungen bzw. Vorteile aus einer solchen Vereinbarung werden nicht direkt bezahlt bzw. es wird diesbezüglich keine direkte Zahlung verlangt. Stattdessen verpflichtet sich die Anlageverwaltungsgesellschaft, Geschäfte bei dieser Partei zu platzieren. Zur Klarstellung: Diese Dienstleistungen umfassen nicht: Reise, Unterbringung, Unterhaltung, Verwaltungsgüter oder Verwaltungsdienste im allgemeinen Sinne, allgemeine Büroausstattungen oder Räumlichkeiten, Mitgliedsbeiträge, Gehaltszahlungen an Angestellte oder direkte Geldzuwendungen. In einem solchen Fall muss die Anlageverwaltungsgesellschaft jeweils sicherstellen, dass solche Vereinbarungen die Bereitstellung von Investment-Dienstleistungen zugunsten des jeweiligen Fonds unterstützen und dass der

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Broker bzw. die Gegenpartei dieser Vereinbarung sich dazu verpflichtet haben, dem betreffenden Fonds die bestmögliche Ausführung („best execution“) zu erbringen.

Im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019 und im Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018 hat nur Third Avenue Management LLC solche Research-Vereinbarungen mit Brokern getroffen, für die Dienstleistungen zur Unterstützung des Anlageentscheidungsprozesses in Anspruch genommen wurden.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Der Anhang ist ein Bestandteil des Jahresabschlusses

(Fortsetzung)

18. EREIGNISSE NACH ABLAUF DES BERICHTSZEITRAUMS

Am 7. Juli 2019 legte Adrian Waters sein Amt als Vorsitzender des Verwaltungsrats nieder, und Stuart Alexander trat seine Nachfolge an.

Am 7. Juli 2019 wurde Orla Quigley als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft bestellt.

Am 7. Juli 2019 wurde Kevin O'Neill als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft bestellt.

19. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Abschluss für die Veröffentlichung zum 20. August 2019 genehmigt.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Anhang 1

1. Cyber-Risiken

Es können Verletzungen der Cyber-Sicherheit auftreten, die einer unbefugten Person den Zugriff auf Vermögenswerte des Fonds, Daten von Anteilhabern oder interne Informationen ermöglichen oder die dazu führen können, dass die Gesellschaft, die Anlageverwaltungsgesellschaft, die Vertriebsstelle, die Verwaltungsstelle oder die Verwahrstelle unter Datenkorruption leiden oder ihre operative Funktionalität verlieren. Der Fonds kann durch vorsätzliche Verletzungen der Cyber-Sicherheit beeinträchtigt werden. Hierzu zählen: ein unbefugter Zugriff auf Systeme, Netzwerke oder Geräte (wie beispielsweise durch „Hacking“-Aktivitäten); eine Infizierung mit Computerviren oder sonstigen schadhafte Software-Codes; sowie Angriffe, die Geschäftsvorgänge, Prozesse, den Zugriff auf die Website oder auf Funktionen beenden, deaktivieren, verlangsamen oder anderweitig stören. Daneben können unbeabsichtigte Vorfälle auftreten, wie beispielsweise eine unbeabsichtigte Freigabe vertraulicher Informationen (was möglicherweise zu einer Verletzung des geltenden Datenschutzrechts führt). Eine Verletzung der Cyber-Sicherheit könnte zu dem Verlust oder der Entwendung von Daten oder Mitteln von Anteilhabern führen sowie zu der Unfähigkeit, auf elektronische Systeme zuzugreifen, dem Verlust oder der Entwendung von internen Informationen oder von Unternehmensdaten, zu physischen Schäden an einem Computer oder einem Netzwerksystem oder zu Kosten für die Wiederinstandsetzung des Systems. Solche Vorfälle könnten dazu führen, dass gegen die Gesellschaft, die Anlageverwaltungsgesellschaft, die Vertriebsstelle, die Verwaltungsstelle, die Verwahrstelle oder sonstige Dienstleistungserbringer eine aufsichtsrechtliche Strafe verhängt wird, sie eine Rufschädigung erleiden, ihnen zusätzliche Compliance-Kosten auflaufen oder ihnen ein finanzieller Schaden entsteht. Als Folge könnten Anteilhaber ihr investiertes Kapital teilweise oder vollumfänglich verlieren. Darüber hinaus könnten solche Vorfälle Emittenten beeinträchtigen, in die ein Teilfonds investiert, und dadurch verursachen, dass die Investitionen eines Teilfonds an Wert verlieren, woraufhin Investoren, einschließlich des betreffenden Teilfonds und seiner Anteilhaber, ihre Anlagen bei diesem Emittenten potenziell teilweise oder vollumfänglich verlieren könnten. Es können Verletzungen der Cyber-Sicherheit auftreten, die einer unbefugten Person den Zugriff auf Vermögenswerte des Fonds, Daten von Anteilhabern oder interne Informationen ermöglichen oder die dazu führen können, dass die Gesellschaft, die Anlageverwaltungsgesellschaft, die Vertriebsstelle, die Verwaltungsstelle oder die Verwahrstelle unter Datenkorruption leiden oder ihre operative Funktionalität verlieren.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Anhang 2

Gesamtkostenquoten (TER)

Die von der Verwaltungsstelle für den Berichtszeitraum berechneten, annualisierten Gesamtkostenquoten (TER) sind der nachfolgenden Tabelle zu entnehmen.

In die Berechnung der Gesamtkostenquote fließen sämtliche geschäftsbedingten Aufwendungen des Geschäftsjahres ein. Unberücksichtigt bleiben hingegen Bankzinsen, Devisenkosten, Transaktions- und Handelskosten sowie einbehaltene Quellensteuern auf Dividenden und Zinsen in Übereinstimmung mit den Leitlinien der Swiss Funds and Asset Management Association (SFAMA) sowie der Guidance 1/05 der OGAW-Verordnungen.

Teilfonds	Gesamtkostenquote (TER) Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2019
Third Avenue Real Estate Value Fund	
Klasse A1 – USD Klasse	1,90 %
Klasse A4 – USD institutionelle Klasse	1,39 %
Klasse A5 – EUR institutionelle Klasse	1,39 %
Klasse D4 – USD institutionelle Klasse (ausschüttend)	0,28 %

In der Schweiz können der Prospekt des Fonds, die Dokumente mit wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos bei der Schweizerischen Handels- und Zahlstelle, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich, bezogen werden.

GemCap Investment Funds (Ireland) Plc

Informationen für Anleger in der Schweiz

1. Vertreter

Die Vertretungsstelle in der Schweiz ist RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Niederlassung Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich (die „Vertretungsstelle in der Schweiz“ ist zusammen mit der Zahlstelle in der Schweiz, die „Vertretungs- und Zahlungsstelle in der Schweiz“).

2. Zahlstelle

Die Zahlstelle in der Schweiz ist RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Niederlassung Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich (die „Zahlstelle in der Schweiz“ ist zusammen mit der Vertretungsstelle in der Schweiz, die „Vertretungs- und Zahlungsstelle in der Schweiz“).

3. Ort, an dem die entsprechenden Dokumente bezogen werden können

Der Prospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für Anlegerinnen und Anleger, die Gesellschaftssatzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos von der Vertretungsstelle bezogen werden.

Eine Liste aller Käufe und Verkäufe während des Berichtszeitraums ist ebenfalls kostenlos bei der Vertretungsstelle erhältlich.